全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一场与CPI对抗的战争

我们如何打赢财富保卫战

国人财富保卫方略丛书

投资泡沫化 我们如何应对

Touzi Paomohua
Women Ruhe Yingdui

黎友焕 王 冲 编著

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一场与CPI对抗的战争


我们如何打赢财富保卫战


国人财富保卫方略丛书

投资泡沫化我们如何应对

Touzi Paomohua
Women Ruhe Yingdui

黎友焕 王 冲 编著

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资泡沫化：我们如何应对／黎友焕，王冲编著. —广州：广东经济出版社，2011.8
（国人财富保护方略丛书）
ISBN 978-7-5454-0795-2

Ⅰ.①投…　Ⅱ.①黎…　②王…　Ⅲ.①投资—研究—中国　Ⅳ.①F832.48

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第083024号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路11号11～12楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东信源彩色印务有限公司（广州市番禺区南村村东兴工业园）
开本	787毫米×1092毫米　1/16
印张	15
字数	242000字
版次	2011年8月第1版
印次	2011年8月第1次
印数	1～10000册
书号	ISBN 978-7-5454-0795-2
定价	35.00元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
本社营销网址：http：//www.gebook.com
本社市场部地址：广州市环市东路水荫路11号11楼
电话：（020）38306055　邮政编码：510075
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师
·版权所有　翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《国人财富保卫方略》丛书
编辑委员会

编 委 会 主 任：梁桂全 刘延平
编委会副主任：黎友焕
编辑委员会委员（以姓氏笔画为序）：
丁慧平 北京交通大学经济管理学院教授、博士生导师
王再文 中央财经大学中国发展研究院教授、博士
王学武 广东商学院教授、博士
叶 龙 北京交通大学经济管理学院副院长、教授、博士生导师
叶祥松 广东商学院经济贸易与统计学院院长、教授、博士生导师
刘纪显 华南师范大学经济管理学院教授、博士生导师
孙红梅 陕西科技大学管理学院院长、教授、博士
孙明泉 光明日报理论版副主任、主编、博士
陈宏辉 中山大学岭南学院副院长、教授、博士生导师
陈德萍 广东外语外贸大学副校长、教授、博士
李丽辉 西安财经学院学科建设办公室主任、教授、博士
李树民 西北大学经济管理学院教授、博士生导师
李 政 广东商学院副教授、博士
吴克昌 华南理工大学公共管理学院院长、教授、博士
张 群 北京科技大学经济管理学院院长、教授、博士生导师
张明玉 北京交通大学经济管理学院党委书记、教授、博士生导师
赵景峰 西北大学经济管理学院教授、博士生导师
高 闯 首都经贸大学校长助理、教授、博士生导师
郭文美 美国新墨西哥大学（University of New Mexico）博士
曹明福 天津工业大学经济学院副院长、教授、博士
喻卫斌 广东商学院人事处副处长、教授、博士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

面对经济乱象，我们如何应对

梁桂全

2011 年第一季度，为刺激疲弱的经济实现增长，美国、欧盟、日本等三大经济体陆续采取了传统的和非传统的扩张性货币政策，持续释放流动性。美联储于 2011 年 3 月 15 日晚公开市场委员会决议，维持 6000 亿美元的第二轮量化宽松计划和基准利率在 0～0.25％之间不变，美联储主席伯南克接受美国媒体采访时表示，美联储愿意购买比 6000 亿美元更多的国债。这意味着第二轮量化宽松政策还没有全部落实，美联储已经开始酝酿第三轮宽松货币政策。第一季度，欧元区经济复苏态势良好，但是受困于债务危机、高油价、高通胀等问题，势必会给疲软的欧元区经济带来更大考验。2011 年 3 月 11 日发生了日本地震、海啸以及引发了核泄漏危机后，日本央行向金融市场投放的流动性已达到 56.8 万亿日元（约 7100 亿美元，截至 2011 年 3 月 22 日）。此外，中东及北非地区地缘政治局势动荡、新兴国家市场未来走向的不确定性，加上国际粮食、铁矿石等原材料产品价格因气候、需求等各方面因素影响而持续上涨，全球通胀预期逐步升高，将促使大量资金涌入国际商品期货市场，市场投机活动将会再次抬头甚至盛行，国际金融市场将动荡不安。

近年来，中国的房市、股市越来越火暴，房价快速上涨远远超过普通民众的支付能力。投机气氛日盛，尤其 2010 年以来楼市更是高烧不退；国内 CPI 指数持续上行，我国输入性通货膨胀压力明显增大；贫富差距进一步拉大。以我国股市为例，我国股市盈利动辄高达 40～50 倍，乃至上百倍，每年换手率达300％～400％，是欧美发达国家和地区的数倍以上。证券市场的投机性特征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极为突出。这一系列的迹象都表明中国已经呈现出显著的投机狂热的特征，国内金融市场波动加剧，国民财富保护工作提上日程。

尽管在“两会”上，温家宝总理表示，政府将要抑制投机，主要是利用信贷的杠杆，并且加强对土地的管理，首先确保保障性住房，对于投机的土地使用要严加管理。“我相信，经过我们一段时间的努力，房价会回到合理的价位，我有这个信心。”（温家宝语）2011 年初始，中央经济工作会议也屡次提出，加强和改善宏观调控，保持经济平稳健康地运行。但是世界经济复苏的不稳定性和不确定性，以及输入型通胀给中国经济带来的隐忧等挑战，一次又一次地表明中国宏观微调的“失效”。

以史为鉴，可以知兴替。20 世纪美日等国的经济泡沫破裂所造成的严重影响，已经为当前的中国经济敲响了警钟。股市非理性繁荣、房地产泡沫化、固定资产投资过快增长、大宗商品价格暴涨引发通胀高企、宽松的货币政策引发流动性过剩、外汇资本快速流入以及贷款迅猛增加……关于中国是否存在泡沫的讨论此起彼伏，这些已经存在于中国经济的特征，正在逐步把中国推向经济危机的深渊，一旦这些泡沫破裂，中国的经济将脆弱不堪。

这套《国人财富保卫方略》丛书，与市面上的同类图书相比，涵盖的内容具备知识性（包括基础知识和中外历史经验）、现实性（中国目前的状况）、实用性（对策），既有专业的深度，又有知识的广度，“通胀、投机、汇率、热钱、泡沫、滞涨和利率”等各个话题，均呈现出一定的理论性，更具备可读性和通俗性，不论是对于大众读者，还是专业学者，都不啻为一套开阔视野、增长见识、洞悉中国经济本质的好书！

鉴往知来。现在读者看到的历史，无一不是先行者当年的心血凝聚；今天所做的一切，也必将成为后来者反复品读的经典素材。黎友焕作为青年学者，先后承担过国务院办公厅、教育部人文社科基金、国家和省社科基金、广东省委省政府等众多研究课题，科研成果颇丰，很多成果已经成为同行学者研究的重要文献被广泛转摘。多年来，他坚持实地调研和理论研究相结合，身处理论与实践前沿，以其深厚的经济学素养、扎实的文字功底和敏锐的经济学眼光，捕捉近十几年来中外，特别是中国经济的剧烈变革所带来的猛烈冲击，演绎成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著。这套丛书就是黎友焕及其研究团队一帮热心的经济学者从民生角度出发，为国人悉心剖析、娓娓道出“通胀、投机、汇率、热钱、泡沫、滞涨和利率”等众多乱象的力作，读来仿有醍醐灌顶之感。

青灯黄卷，足见功夫。“青灯黄卷伴更长，花落银釭午夜香。”我很乐意为这套丛书，作些思考，形成文字，是为序。

（作者为广东省社会科学院院长、研究员）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

为什么大蒜狠，绿豆涨，物价满天飞？为什么买房难，炒股难，投资满地亏？都说经济热，泡沫大，泡沫到底便宜了谁？百姓苦，生活难，财富如何去积累？贬值快，投资险，我们如何来解围？风险高，水很深，我们如何去应对？

相信大家在翻开这本书的扉页，看到上述的文字之后都有同感。自 2007 年美国爆发次贷危机进而演化为世界范围内的金融危机以来，各国为了应付危机，试图通过大量印钞和加大政府干预市场以刺激需求来摆脱困境。钞票就像肥皂水，钞票多了，泡沫就多了。泡沫在股市中，就造成了股市的跌宕起伏。泡沫在大宗商品市场中，就造成了期货市场的汹涌波涛。泡沫到了我们老百姓日常的生活中，就造成了我们日常生活用品的上涨。过多的计划干预，就像去搅和本已经充满泡沫的肥皂水，弄不好就是越搅越多。

我们老百姓该怎么办？把钱存着，存款利率赶不上贬值速度。去投资，又难以应对各市场中的种种泡沫和风险。那该怎样慢慢积累自己的财富？股市、期市各式各样的市场，无一例外都是弱肉强食的市场，我们在这样的市场中要去搏斗，要去捍卫自己的财富。这就必须要学点什么，思考点什么，准备点什么。让自己心思敏捷，头脑聪颖，心态平稳。

《投资泡沫化，我们如何应对》一书正是在这样的一个背景下出版的。笔者也经历着与广大老百姓一样的时代。因此，笔者觉得是时候思考些什么，写一点东西了。与大家一起分享，与大家一起在这个弱肉强食的市场中，并肩战斗！

相对于其他同类书籍而言，本书有如下特色。第一，既有“怎么样”，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有“怎么办”。同类书籍中要不就是只单纯地描写投资泡沫的现象，而忽视了对于我们老百姓而言最实惠的是知道“怎么办”。要不就是仅仅描写“怎么办”，而忽视了不同市场的状况，从而很可能产生不能对应具体市场进行具体分析，或不能启迪读者以发展和动态变化的眼光来看待分析方法。第二，既有“投资哲学”又有“投资技巧”。同类书籍以介绍投资技巧为多，在介绍的同时，往往忽略了在漫漫人生途中，“投资哲学”所发挥的重要性。或者也有仅仅涉及投资哲学，许多理念性的东西没有落到实处，让读者看得云里雾里而不知所云。第三，既有“基本面分析”又有“技术面分析”，市场上同类书籍要么是专业讲述技术面分析，要么就是仅仅介绍基本面分析。而只有将这两种分析加以结合，扬长避短，才能发挥最大的功用。第四，笔者立足大众的立场。作为从普通得不能再普通的老百姓中走出来的一员。笔者深知老百姓生活的酸甜苦辣，也见多了许多老百姓在投资市场血本无归。因此，笔者在字里行间都透露着对风险的关注和警惕。毕竟，这些钱都是老百姓的血汗。此外，笔者在编写本书的同时，也去除了许多经济类书籍中艰涩难懂的学术名词，并画了许多图，力求将原本较为复杂的经济原理阐述得更为清晰明了和简单易懂。

本书的撰写和定稿，是由广东省社会科学院“境外资金在我国大陆异常流动研究”课题组和《国人财富保卫方略》丛书编委在收集大量理论资料和现实案例、通读相关书籍的基础上悉心编写的。书中参考了很多同行的研究成果，也得到了很多朋友的支持和关心，在此，一一感谢。书中撰写，难免有错误遗漏和不足，望读者一一批评指正。

王冲
2011 年 5 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

Contents

楔子 金融危机东窗发，泡沫岂是一日寒

一、世界遍地冒泡 /2

（一）美国泡沫：金融危机未平，债务危机又起 /2

（二）欧洲泡沫：希腊、爱尔兰，欧债陷泥潭 /6

（三）日本泡沫：经济本缺血，地震更覆霜 /10

二、中国泡沫横飞 /14

（一）泡沫中的政府：左支右绌，政策两难 /14

（二）泡沫中的央行：黔驴有技，终有穷时 /15

（三）泡沫中的企业：民企跌倒，国企吃饱 /17

（四）泡沫中的社会：社会固化，投资无门，投机泡沫 /20

（五）中美物价大比拼/21

三、咄咄投机，泱泱货币 /22

（一）泡沫缘自投机，投机自在人心 /22

（二）货币给力泡沫，泡沫助长投机 /23

四、泡沫下外汇储备的无奈 /24

（一）中国劳工的血与泪 /24

（二）外汇储备的无奈 /24

（三）流血流汗为他人作嫁衣裳 /25

（四）国企低效率，海外送钱财 /26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 揭开投资泡沫化的神秘面纱

一、投资游戏到底有谁在玩 /30
（一）是谁掀起了小本经营的波澜 /30
（二）保险市场的参与者 /32
（三）楼市背后的利益链条 /33
（四）股市等投机市场的幕后推手 /38
（五）其他商品炒作的参与者与幕后推手 /42
（六）民众在这些市场扮演的角色 /42
（七）中国政府或央行的角色 /43
（八）其他国家的政府和央行的角色 /44
（九）国际巨头与金融巨鳄的角色 /44
二、投资泡沫的本质 /45
（一）当博弈变成了博傻便产生了泡沫 /45
（二）经济发展为什么会有投资泡沫 /47
（三）投资泡沫是不是最终都会破裂 /49
（四）谁是泡沫的最大受害者 /50
三、当前的投资泡沫到底有多大 /53
（一）楼市里的泡沫 /53
（二）股市里的泡沫 /55
（三）商品市场里的泡沫 /58
四、是谁吹起了这次投资泡沫 /60
（一）内因：为失当的政策埋单 /60
（二）外因：霸主的午餐是免费的 /66
（三）环境：国内不平衡是酝酿泡沫的土壤 /68
五、泡沫还能吹多大，吹多久 /73
（一）中国当前的泡沫达到极限了吗 /73
（二）国内投资泡沫到底是硬着陆还是软着陆 /74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 泡沫下的投资，是幸福之源还是噩梦伊始

一、中国老百姓面临的窘境 /78
(一) 你可以跑不过刘翔，但一定要跑过通胀 /78
(二) 越存越亏的银行存款 /82
二、艰辛创业的小本买卖 /85
(一) 小本买卖市场，经营需利器 /85
(二) 用些小钱我们能做哪些小本买卖 /86
(三) 一位过来人的现身说法 /88
三、良莠不齐的保险市场 /89
四、高处不胜寒的楼市 /91
(一) 群魔乱舞的中国楼市 /91
(二) 中国的房地产为什么就那么怪 /97
(三) 政府 VS 地产开发商，这个世界到底谁怕谁 /104
(四) 楼价会降下来吗？能降多少 /111
五、杨百万进去杨白劳出来的股市 /114
(一) 股市的无厘头 /114
(二) 股市黑洞与散户的命运 /115
六、暗战激荡的中国期货市场/116
(一) 期市——庄家与庄家对垒 /116
(二) 散户，炮灰还是渔翁 /118
(三) 国储局 VS 国际炒家：国储铜饮恨金融城 /119
七、半黑半白的私募基金 /121
(一) 什么是私募基金 /121
(二) 私募基金的黑白两道 /122
八、迷雾重重的民间黄金外汇保证金交易 /127
(一) 悄然兴起的民间黄金外汇保证金交易 /127
(二) 民间黄金外汇保证金交易的真实内幕 /127
(三) 民间炒汇和炒黄金的政府态度 /129
九、变幻莫测的其他商品投机 /130

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）我国什么东西都可以炒 /130
（二）绿豆、大蒜是怎么被炒作起来的 /130
（三）其他实物商品投机的本质是什么 /132
（四）政府的态度 /135

第三章 泡沫渐欲迷人眼，我们何去何从

一、幸福，从规划人生开始 /138
（一）什么是幸福 /138
（二）规划我们心中那一方小小的幸福 /140
二、投资，从认识自己开始 /141
（一）最陌生的人，也许是我们自己 /142
（二）做好投资，首先必须要认识自己 /142
（三）如何认识自己 /143
三、智慧，一种不会贬值的投资 /144
（一）知识会贬值，但智慧不会 /145
（二）智慧，需要投资和苦心经营 /146
（三）如何培养自己的智慧 /146
四、人脉，一种非常重要但却被忽略的投资 /147
（一）人脉是金矿 /147
（二）与其投资泡沫，不如投资人脉 /150
（三）如何投资人脉 /151
（四）人脉的经营法则 /151
五、理财，我们需要一个计划 /154
（一）剪不断理还乱的财 /154
（二）心中有计划，才能越理越顺 /156
（三）如何规划我们的财务 /158
（四）理财案例 /161
六、泡沫中的投资或投机，当进退有度 /163
（一）投机不是过街老鼠 /163
（二）投资或投机也要讲原则 /165

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）投资或投机也要讲策略 /166
（四）投资或投机也要讲章法 /167
七、泡沫之下，稳定收益更需自身修炼 /167
（一）做好投资，需要超然与痴迷 /168
（二）吾生有涯，而学无涯 /169
（三）从金钱中解脱的幸福 /169
（四）“忍”：任世间纷扰，我自巍然不动 /170

第四章 市场风云莫测，我们如何见招拆招

一、手里头现金的配置 /172
（一）投资泡沫这么大，手头还要现金吗 /172
（二）我们该预备多少现钱 /173
二、用保险来规避泡沫风险 /174
（一）投资泡沫下，我们还需要保险吗 /174
（二）我们如何规划我们的保险 /177
三、泡沫楼市的投资策略 /179
（一）房地产与政策之间的恩怨 /179
（二）买房抗通胀的本质 /181
（三）租房好，还是买房好 /182
（四）小产权房可以投资吗 /184
（五）老百姓投资商业写字楼怎么样 /187
四、股市投资策略 /191
（一）股市与通胀 /191
（二）投资股市的基本面分析框架 /192
（三）股市的技术面分析框架 /193
（四）无论基本面还是技术面，都要考虑的问题 /195
五、大宗期货及外汇黄金市场的投资策略 /197
（一）慎重，慎重，再慎重 /197
（二）期货的基本面分析框架 /197
（三）外汇的基本面分析框架 /198

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）存在做空机制下的技术面分析 /200
六、如何应对一般商品的炒作 /202
（一）规划好自己的日常支出 /202
（二）利用股票或期货进行风险对冲 /203
（三）有所为，有所不为 /203

第五章 面对泡沫风险，我们如何左右逢源

一、泡沫风险是什么 /206
（一）泡沫风险有哪些 /206
（二）我们应当以什么样的态度面对风险 /208
二、面对投资风险我们应当扪心自问 /211
（一）我们的承受能力有多大 /211
（二）我们需要的是什么 /212
（三）我们是否时刻保持冷静和敏锐 /212
三、面对投资风险，我们需要一个篮子 /213
（一）什么是篮子 /213
（二）篮子为什么可以抵御风险 /213
（三）我们需要一个什么样的篮子 /214
（四）我们如何管理这个篮子 /215
四、我们需要坚忍的毅力和执行力 /215
（一）坚忍，比聪明更重要 /215
（二）投资或投机，永远是输多赢少的市场 /216
（三）钝化失败的痛苦，强化失败的教训 /218
（四）好的计划和系统需要我们来执行 /218
（五）如何培养我们坚忍的毅力和执行力 /218

参考文献 /219

后记 /223

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楔子

金融危机东窗发，泡沫岂是一日寒

安然波未平，次贷浪又起；地产乌云布，金融风暴急；一声惊雷变，美债又危机。欧盟一体化，经济差异大；同床异梦多，一国一想法；摇篮到坟墓，债多不愁垮。日本老龄化，经济本不佳；地震更添堵，雪上又加霜。中东政局乱，多由经济起；骆驼本负重，稻草一压垮。

中国靠政府，财政大手笔。投资四万亿，大搞铁公基。货币非儿戏，覆水难收集。政策转从紧，效果不如意。市场在倒退，收入在降低。咄咄有投机，泱泱是货币。政府权力大，央行不独立。制度有流弊，百姓生活疾。权力无制衡，从此遍荆棘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、世界遍地冒泡

（一）美国泡沫：金融危机未平，债务危机又起

突如其来的金融危机，给世界经济的龙头老大美国当头一棒，危机也向世界蔓延。时隔三年，世界仍然没有走出危机的阴影。然而，对于美国，一场由金融危机引发的，另一场危机正在不知不觉中隐现。

1. 金融海啸风浪未平

华尔街是金融海啸的核心，美国经济则在这次金融海啸的冲击下显得苍白乏力。在危机之后，美国失业率长期在 9%以上，而 2011 年 5 月之后剔除食品与能源的核心通胀率创三年以来新高，暗示美国通胀风险开始升温。同时，美国房地产行业继续低迷，显示美国经济复苏态势较为疲软。

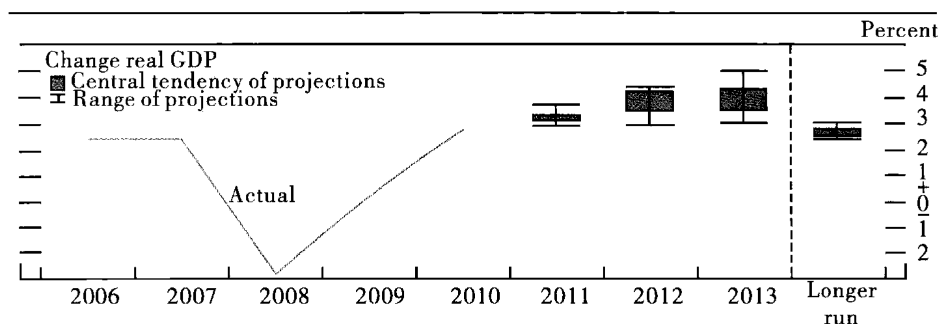


图 0.1　美国实际 GDP 变化率实际值（2006—2010 年）及 2011 年之后预期值①

注：由于数据直接引用于美国联邦统计局，为了保证图片的真实性，笔者未加删改，保留图片上的英文和图片样式。笔者在此作出解释，为免行文冗繁，下文类似图片则不再解释。

该图横轴是年份，从 2006 年到 2013 年，2013 年之后在横轴上以“长远”模糊代替。该图纵轴在左边，表示百分比。“0”以上表示“正”值，即 GDP 增长多少百分比；“0”以下表示“负”

① 数据来源于美国联邦统计局，网址：http://www.federalreserve.gov/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值，即GDP总量衰退多少百分比。在金融危机冲击下，美国2009年的GDP增长率就是负值。

2006年到2010年的GDP都是历史实际数值，因此是固定的，以直线的方式表达。而2011年至2013年，由于2011年尚未结束，因此图上的图形表示这几年对2011年到2013年的预估。而2013年之后距今时间比较远，因此是“长期预估”。

因为预估，所以数据本身就是不确定的。因此，在表达预估数据时，美国统计局用了这样一种方法：估计一个最高值，估计一个最低值，再估计一个集中趋势值。最高值就是图形“工”字形上面那一横所表示的，最低值则是由“工”字形底下那一横表示。集中趋势，本身表示这一年GDP最可能出现在哪一个范围。在图中就表示成“工”字形中间那个有阴影的长方块。

比如，预计2011年美国GDP增长率最高3.8%，最低2.9%，最有可能集中在3%～3.2%之间。那么“工”字形最上一横在3.8%的位置，最下一横在2.9%的位置，“工”字形中间那个有阴影的长方块的上边在3.2%的位置，底下一条边则在3%的位置。

大家可以拿尺子比画比画，2011年之后美国预期的GDP增长率的变化已经不能延续2008年到2010年的那股“冲劲”了。从金融危机完全爆发的2008年到2010年，由于美国刺激政策不断出台，可以看出GDP增长率本身以比较快的速度增长着，先是大概负的2%，然后变为正的0.2%左右，至2010年就已经接近3%了。而2011年之后到2013年，GDP增长率虽有向上变化的趋势，但幅度已不如前面三年来的“冲劲十足”。

通过图0.2可以观察到①：美国的通货膨胀②在2008年之后上升得很快。这是美国采取量化宽松货币政策来刺激经济复苏的必然后果。虽然美元是世界货币，美国可以依托这样的优势将通胀转向其他国家。但随着美元贬值推高黄金和大宗商品价格，美国国内也不可避免地受到世界通胀的影响。也正是这一原因导致了美国核心通胀水平波动幅度不大，并且在2011年之后的预估值也不能算是历史高位；而普通的通胀水平波动非常大，并且2011年之后的预估值处于历史高位。这说明人们普遍预估美国食品和能源价格上涨幅度有可能大

① 数据来源于美国联邦统计局，网址：http://www.federalreserve.gov/

② 在我国一般用CPI或PPI来表示通货膨胀的程度。而美国央行则更倾向于PCE指数，即个人消费支出平均指数。相较于CPI用一组固定商品价格来描述物价水平，PCE则引入替代品概念。PCE和CPI各有所长，各国根据自己国家不同的需要选择合适的通胀指标。在这里，读者不妨就把PCE看作通胀水平的一种衡量。所谓核心通胀，是指剔除食品和能源价格后的通胀水平。核心通胀有利于发掘由于国内自身的经济矛盾引发的通胀，但剔除能源价格则很容易降低输入型通胀对国内物价水平的影响。核心通胀和普通的通胀度量没有好坏或高下之分，并不是说核心通胀更能准确表示通胀水平。如果真是如此，就不需要普通通胀的衡量而直接可以选用核心通胀了。他们两者只是衡量的对象不同，说明不同的问题而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于其他商品价格。食品价格的上涨会增加美国民众的生活压力，而能源价格的上涨会以成本提高的形式传导到经济的各个角落。

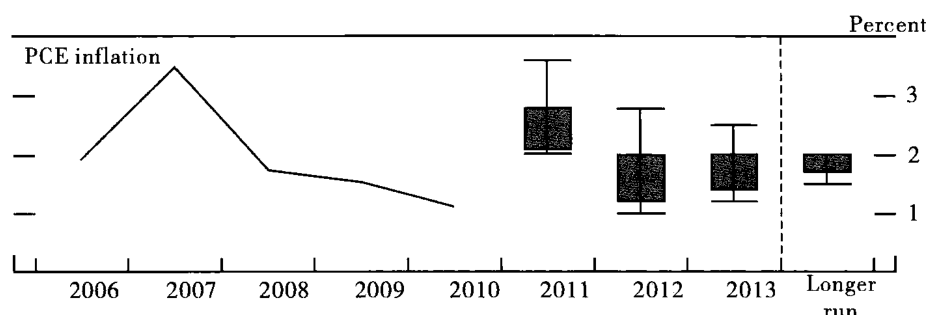


图 0.2（a） 美国 2006 年至 2010 年通胀水平及 2011 年之后的估计水平

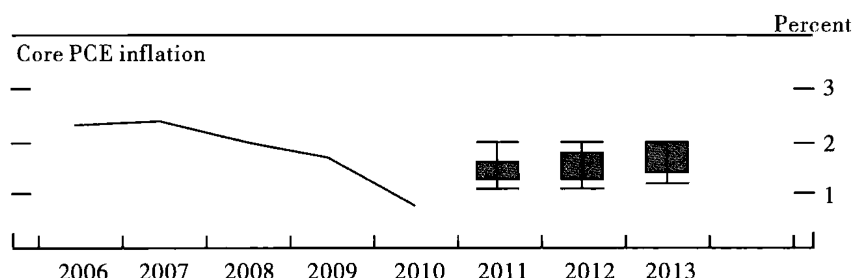


图 0.2（b） 美国 2006 年至 2010 年核心通胀水平及 2011 年之后的估计水平

和图 0.1 中 GDP 增长率的变化相比较：2011 年到 2012 年，预期的 GDP 增长速度将放缓，但是通胀率却扶摇直上。在产出并没有大量增加，通胀却大幅上涨的情况下，民众会感觉到物价上涨而生活水平可能有所下降，美国政府也面临着巨大的压力。

一国经济复苏的一个明显指标是该国的失业率水平是否得到控制，并恢复到危机前的水平。图 0.3 中预估的最高值和最低值相差比较大，它传达了一个很明显的意思：美国经济复苏的不确定性仍然很大。在 2012 年之后，经济有可能步入复苏的良性轨道，这个时候失业率将会下降；但也有可能没有摆脱金融危机的阴影，此时失业率就会在高位徘徊。

总之，金融危机对世界经济的影响还远远没有随着时间远去。而美国的一系列数据表明：美国经济复苏仍然任重而道远。在接下来的日子中，美国将面临经济增长速度趋于平缓，通胀逐步上升，失业率则有可能在高位徘徊的窘境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

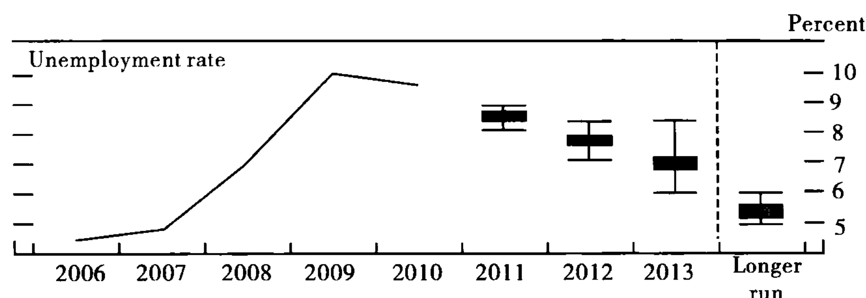


图 0.3　美国 2006 年至 2010 年失业率实际值以及 2011 年以后的预估值

2. 让我们来算一笔账：山姆大叔已负债累累

2011 年 4 月 18 日评级公司标准普尔忽然宣布，将美国评级展望由“稳定”降至“负面”。标准普尔的理由是美国解决预算赤字路径尚不明确，公共债务不断增加。标准普尔还警告，若美国决策者不能控制预算赤字，则美国财政情况将显著不如其他发达国家。2011 年 5 月 16 日美国在经历了金融危机之后，国家债务达到了法定上限的 14.29 万亿元。从 2001 年以来，美国上调债务上限已达 10 次；而再往前追溯，从 1960 年开始，美国债务上限的上调次数为 78 次，几乎每 8 个月就会上调一次。无形之中，美国债台越堆越高，债务越积越重。

让我们来算一笔数学账：根据国际货币基金组织（IMF）的数据，迫使葡萄牙最终走上求助之路的国家债务与国内生产总值（GDP）之比：87%。美国则正在冲击 99%。让葡萄牙在债务市场多次受伤的预算赤字与 GDP 之比：8.6%。美国在 2010 年这个数字约为 8.9%。再看一组数据：美国债务总额已达 11.5 万亿美元，比欧元区所有国家的债务总额还要高 32%，债务净额更是比整个欧元区高出 62%。美国、日本这两个国家不仅债台高筑，而且因为拥有巨大的经济总量，因此一旦发生债务危机，后果将比欧洲的希腊、葡萄牙这些国家更为严重。

3. 谁将为山姆大叔付账单

美国目前欠下了 14.28 万亿美元的国债，目前这个数字还在不断增长中。美国市场上真正的买家在不断退场，太平洋投资管理公司总裁号称“债券大王”的比尔·格罗斯，近期宣布清空旗下所有的美国国债。这条被很多人忽视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的消息，其实传递了一个重要信号：美国国债的 30 年牛市结束了。但是中国政府手中却还握着 1.2 万亿美元的美国国债。美元贬值了，美国国债的牛市也结束了，剩在中国人手里的是一张张不断贬值的美国国债。

4. 美国经济的固有矛盾

没有完美的经济体，但不得不承认美国世界超级霸主的地位的确有着较为完善的经济体制支撑。美国拥有良好的教育体系，培育创新性较强的人才，同时也吸引世界各地前往美国寻梦。拥有自由的市场经济和较为完善的法律体系，以及深厚的市场文化和诚信机制，这些都为经济的良好运行提供了重要基础。

毕竟没有完美的经济体制，金融危机还是在美国爆发了，这说明美国的经济体制也有其固有的发展矛盾。美国经济的固有矛盾对内在于：金融创新快于金融监管的矛盾；消费大大超前于生产的矛盾。

（二）欧洲泡沫：希腊、爱尔兰，欧债陷泥潭

1. 欧债警报尚未解除

预算赤字占 GDP 比重和政府债务占 GDP 比重是衡量一个国家债务安全的重要指标。下表是关于欧元区、欧盟[①]以及一些爆发债务危机的欧元区国家关于这两个指标的比率。

统计数字显示，在 2008 年至 2010 年期间，欧元区政府预算赤字在国内生产总值中所占比重增长了两倍，政府债务在国内生产总值中所占比重也呈上升之势。两年多前，欧盟为应对国际金融危机而采取的宽松财政政策和货币政策对促使经济走出衰退起到了强有力的推动作用，但同时也在一定程度上导致欧盟整体财政状况恶化。希腊、爱尔兰等欧元区成员国还陷入了主权债务危机，

① 欧盟截至 2010 年 10 月 27 日，共有 27 个国家；欧元区截至 2011 年 1 月 1 日，共有 18 个国家。其中，凡是欧元区涉及的国家都是欧盟成员国，但欧盟成员国并不一定是欧元区国家。在欧盟国家中，英国、瑞典、丹麦、波兰、匈牙利、拉脱维亚、立陶宛、罗马尼亚、保加利亚这 9 个国家并不属于欧元区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得不申请外部救助资金以渡过难关。

表 0.1 欧元区及欧盟政府预算赤字及债务仍然居高不下

		2008 年	2009 年	2010 年
欧元区	政府预算赤字占 GDP 比重（%）	2	6.3	6
	政府债务占 GDP 比重（%）	69.9	79.3	85.1
欧盟	政府预算赤字占 GDP 比重（%）	2.4	6.8	6.4
	政府债务占 GDP 比重（%）	62.3	74.4	80
希腊	政府预算赤字占 GDP 比重（%）	—	15.4	10.5
	政府债务占 GDP 比重（%）	—	127.1	142.8
爱尔兰	政府预算赤字占 GDP 比重（%）	—	14.3	32.4
	政府债务占 GDP 比重（%）	—	65.6	96.2
葡萄牙	政府预算赤字占 GDP 比重（%）	—	15.4	9.1
	政府债务占 GDP 比重（%）	—	83	93
西班牙	政府预算赤字占 GDP 比重（%）	—	11.1	9.2
	政府债务占 GDP 比重（%）	—	53.2	64.9

2. 欧洲经济体的固有矛盾

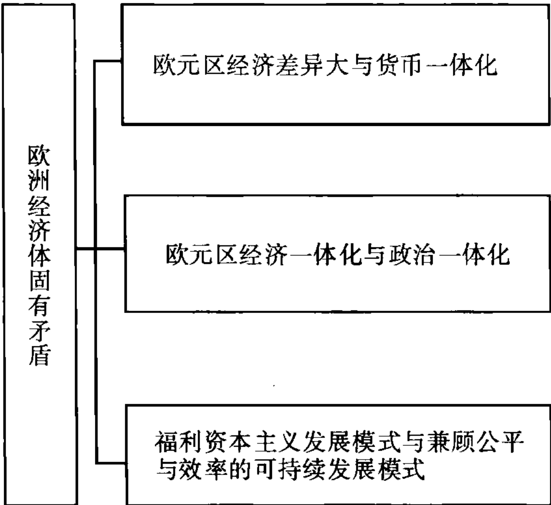


图 0.4 欧元区经济的固有矛盾

欧元区货币已完全一体化与经济发展差异巨大之间的矛盾：一方面是以德国和法国为代表的核心成员国正以较快的速度增长；另一方面，是西班牙、爱尔兰等外围国家因紧缩措施而逐渐落后。这就导致了欧元区内部成员国各自发展差异越来越大。原本，这些国与国之间的经济基本面的差异，会通过两国的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币汇率进行调整，不至于产生两国贸易方面的阻碍。而现在统一用欧元了，会出现什么情况呢？由于没有汇率的调整，货币会不由自主地流向德国、法国等经济较为发达的国家，而经济欠发达国家可能产生货币不足。一个人货币不足，只能借债。一个国家货币不足，通常情况是印钞票。但是现在印钞票的权力在欧洲央行，于是这些货币不足的国家就只能和个人一样，靠借债度日了。

欧元区经济一体化与政治没有一体化之间的矛盾：一方面，欧元区建立了欧洲央行，并取消关税，经济逐步走向一体化；另一方面，欧洲各国政治上并没有一体化。众所周知，央行管的是货币政策；政府管的是财政政策。这两个机构互相独立，但却有相同的目标：经济稳定与增长、稳定物价、增加就业等。然而这在欧元区矛盾就出现了，欧洲央行着眼于整个欧洲的发展。同时，欧洲央行行长等实际掌权者如果来自于德国、法国等较发达国家，那么其作出的关于整个欧洲的货币政策会偏向于德国、法国的利益；反之，则偏向于欠发达国家的利益。而各国政府从自身的统治需要出发，一定会出台有利于自身国家的财政政策。这一对矛盾导致欧元区货币政策与各国财政政策相互拆台的地方颇多，最后落到谁也没有好处的下场。

大家或许也都向往欧洲从摇篮到坟墓的高福利社会。黎友焕教授曾作为高级访问学者去英国诺丁汉大学做学术交流。虽然英国不属于欧元区，但同属欧洲，欧洲人的工作态度可见一斑。教授在国外工作，发现他们早上 10 时上班，然后必然有半个小时的咖啡时间，中午休息，下午喝完下午茶又在 4 时早早下班，工作节奏优哉游哉，一天实际用在工作上的时间并不多。教授因为在国外朋友不多，因此下班之后仍然留在办公室上网。几天之后，上级主管就找黎教授谈话，说：你这样加班不行，以后下班一定要准时走人，不能盲目加班。你要注意身体，不能过度劳累。你的身体不仅是你自己的，更是社会赋予的，你应该为这个社会珍视爱惜自己的身体才行。如果再发现加班现象，那只好请你走人。一席话说得黎友焕教授哭笑不得。由此可见，欧洲人的福利之高，工作之悠闲。但这样的工作情况，也限制了其生产力的发展，同时伴以高福利的政策，用日常的语言来说就是：花得多，入得少，全靠以前的家底子支撑。久而久之，钱不够用就只能借债了。债务逐渐堆砌，形成了债务危机的隐患。借用红楼梦里周瑞家女婿冷子兴评述贾府的话："如今外面的架子虽未甚倒，内囊却也尽上来了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 金融危机是欧债危机的诱因

始于 2007 年，并蔓延全球的金融危机主要通过两个渠道，在欧元区原先固有矛盾的基础上诱发了债务危机。

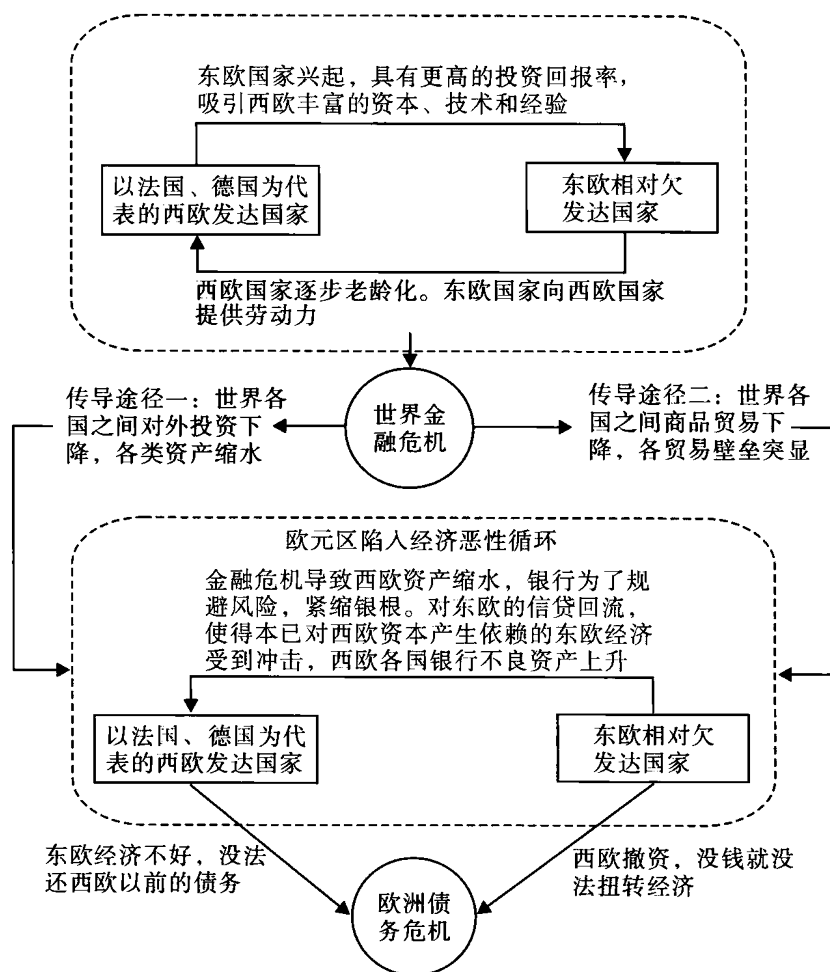


图 0.5　金融危机与欧债危机之间的关系

首先，金融危机直接加重了欧元区各成员国的债务负担，将原本良性循环的经济体系打破。一方面，欧元区原本以德国、法国等国家为代表的发达国家技术、管理先进，拥有良好的经济基础和金融环境，资本利用率高，但本身存在人口老龄化的缺陷。另一方面，目前欧洲相对欠发达国家拥有更多的劳动力。随着欧元区的建立，以东欧为主的欠发达国家向德国、法国等西欧国家提供劳动力，同时作为新兴发展的东欧各国具有更高的投资回报率导致西欧丰富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资本流向东欧各国，两者形成了良好的经济循环。金融危机彻底打破了这种原有的默契和平衡。由于金融危机下，资产大幅缩水，导致西欧各大银行纷纷缩紧银根，进而使得中、东欧各国信贷骤然减少。原本已经对西欧各国信贷产生依赖的中、东欧诸国经济滑坡，爆发债务危机。中、东欧各国的债务危机反过来又影响到西欧国家的经济复苏，两者陷入恶性循环，两者关系如上页图所示。

其次，金融危机下，各国纷纷祭出扩张性的财政政策，但又没有得到欧洲央行的配合，导致国内债务雪上加霜。欧盟 27 个成员国财政赤字占 GDP 的比重平均为 7%左右，其中爱尔兰等国超过了 10%，西班牙、葡萄牙超过了 9%，远远超过了欧盟《稳定与增长公约》中 3%的约束。

4. 希腊国家假账埋下的隐患

为了加入欧元区，希腊提供了虚假的财务数据。1998 年财政赤字占 GDP 的比例为 4.1%，而报告仅为 2.5%；1999 年赤字占 GDP 的比例是 3.4%，而报告仅为 1.8%。在希腊加入欧元区之后不久，希腊政府就私下与高盛签订了一系列货币互换协议，以帮助希腊掩盖日益增长的财政赤字问题。直到最近危机的爆发，希腊政府与高盛当年签订的协议才成为关注的焦点。

（三）日本泡沫：经济本缺血，地震更覆霜

1. 又是一个经济衰退期

日本在 20 世纪 90 年代经历了“失去的 10 年”，2002 年日本经济开始摆脱世纪末的衰退步入新一轮的增长时期。可惜好景不长，2007 年美国爆发金融危机，随即金融海啸蔓延到整个世界。随着欧洲、美国外需急剧下降，依靠外向型经济发展的日本也重重地摔了下去。

2009 年 1 月 29 日，日本内阁正式认定，从 2002 年 1 月开始的战后第 14 次经济周期于 2007 年 10 月达到峰顶，之后进入新一轮的衰退阶段，当前经济正处于战后第 14 次周期衰退之中。日本的实际 GDP 增长率从 2008 年第二季度起出现负增长，换算成年率达到－4.5%；虽然第三季度有所缓和，为－1.4%，但第四季度又一下子滑到了－12.1%，创造了继第一次石油危机后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大季度降幅。

日本内阁府 2011 年 5 月 19 日公布第一季度国内生产总值初步数据，扣除物价变动因素并经季节调整后，日本 2011 年第一季度实际国内生产总值环比下降 0.9%，换算成年率为下降 3.7%，连续两个季度负增长。反映物价变动因素的第一季度名义国内生产总值下降 1.3%，折合成年率下降 5.2%。数据显示，2011 年第一季度日本经济在内需和外需方面均出现下滑。占国内生产总值近六成的个人消费环比下降 0.6%，居民消费下降使得餐饮、娱乐等行业收入大大减少。

2. 日本经济衰退的深层次原因

日本经济的深层次原因在于：经济结构不合理，市场调节不充分，创新机制不合理，人口老龄化。

首先，日本经济从 2002 年复苏开始，一直是沿着以内需刺激经济发展，经济发展滞后重心逐渐转移到外需，受金融危机冲击外需下降，日本经济又重回衰退的路径行进。而这一路径的根本原因在于日本地域狭小，人口下降，资源有限。读者也许知道，打仗的时候，有个名词叫“防御纵深”。当年希特勒打苏联，就吃亏在苏联地域广袤，防御纵深大，战线一拉长补给和兵力就成问题了。经济上也是一个道理，笔者姑且叫它“经济纵深”。一国幅员辽阔，人口众多，资源丰富，那么经济纵深就大，经济可以在这个“纵深”内创造一个又一个奇迹。反之，则受到国内经济纵深的束缚，不得不依托国外的需求发展国内经济。日本要摆脱这样的发展路径，归根结底要使得日本的产品不断推陈出新。不断挖掘新需求，推出新产品。而要做到这些，又和日本的创新机制紧密联系在一起，日本创新机制怎么样呢？接下来本书会结合美国的创新机制有一个详尽的比较，对此也可引发读者对中国经济的思考。

其次，日本经济从战后重建开始，其企业与企业之间、企业与工人之间“契约式”的长期合作模式，会社模式等一方面大大降低了日本企业运行的交易成本，是日本企业腾飞的一大因素。另一方面，却为日本后来的衰退埋下了伏笔。换句话说，日本企业与企业之间的关系以及企业与雇员之间的关系更少地以市场调节，而是以“长期契约”的形式固定。相反，欧洲、美国的企业之间，企业与雇员之间的关系基本是依靠市场进行调节的。日本的这种模式，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济发展之初，大大提高了雇员的积极性，企业之间的交易费用也由此下降。因为是长期固定合作，大家彼此熟稔，所以签什么合约都比较方便。但是当日本经济发展到1985年鼎盛时期之后，矛盾就开始显现。不得不承认日本人极具奉献精神，在这样一个“长期契约”式的经济运作模式下，日本人的平均劳动时间是世界发达国家中最长的。但这样长的劳动时间，导致了日本人生活压力巨大，经济发展了可并不感到幸福。这样的发展随着时间的推移也显现了其致命的缺陷。同时，日本各种各样的会社等企业联盟形成了相对垄断，妨碍着市场的自由竞争，是国内物价偏高的原因之一。由此，日本国内经济高速发展，然而物价高企，造成名义财富与实际富裕感的巨大差距。此外，随着国际竞争的日益加剧和频繁，日本原有的会社式企业联盟结构在面对巨大竞争时，一些细小的裂痕被放大，并逐渐侵蚀、瓦解着原来的结构。这样的结构转型，必然带来阵痛。

再次，回顾战后至今的发展，日本往往能够在一个产业中做强做大，却并不能开辟新的产业，引领新的技术。创新机制一般可以分为两种：渐进模式和激进模式。渐进模式一般并不是由研究人员推动，而是由工程师或用户等在实际操作中提出的，即所谓的“干中学”、“用中学”。该创新模式风险小，成本低，见效快，有立竿见影的效果。但这样的创新却很难开辟新的行业，实现核心技术方面的创新。激进模式则一般由研究人员推动，是在研究室、大学等科研单位或部门长期探索、深思熟虑的结果。这样的创新风险大，成本高，见效慢，但一旦成功却可以开辟新的行业，甚至形成一次世界性的变革，如英国人瓦特发明的蒸汽机，美国发明的计算机等，这些都引领了一个时代。渐进模式和激进模式在根源上的不同，在于应用科学和基础学科之间侧重的不同。日本在经济发展的过程中，相对基础学科投入较少，基础学科指：数学、物理、化学、哲学、社会科学、历史、文学等。这些基础学科短期内对生产力的提高几乎没有效果，却悄然决定着一国甚至全世界人民的命运。日本的创新偏向于改良、改进、提高生产效率，这些都属于渐进性创新。而美国则依托信息产业实现了腾飞。

最后，人口老龄化、生育率低也是困扰日本的重要因素。据悉，日本平均生育率为1.34，即一个妇女一生平均只生1.34个孩子。大家知道，一男一女两个人才能生孩子，1.34的生育率意味着：日本目前人口1.28亿（2010年10月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人口统计数据)，下一代人将不足1亿，七八代人之后将只有几百万人。大家知道，人是经济行为的主体，在经济发展中起着决定性的作用。如此高速的人口锐减，将直接冲击日本的经济基本面，成为长期笼罩在日本经济之上的魔咒。

与美国相比较，日本经济深层次的不同点如下表所示。

表 0.2 日本与美国经济深层次不同点的比较

	日本	美国	结果
天然禀赋	地少、资源少	地广、资源多	日本市场有限，不得不逐渐依靠外需，经济纵深狭小。美国国内市场大，内需消费是美国经济的一大动力，经济纵深大
企业合作模式	契约形式，长期合作，较固定，形成各大财阀对许多领域垄断	市场模式，较不固定，在一些领域内形成垄断	20世纪80年代日本崛起，90年代日本低迷，21世纪日本徘徊。美国则经历着繁荣与衰退的循环前进
创新模式	干中学，用中学，实用创新为主	实用创新与基础科学发展并重	日本创新模式见效快，风险小，但很难有质的创新；美国创新模式减小较慢，风险大，一旦成功则是质的飞跃
人口年龄结构	人口老龄化严重	人口年龄结构较为稳定	日本经济发展动力缺血。美国经济发展的人口动力较为稳定

3. 地震对日本经济的影响

日本于2011年3月11日下午发生了人类有记录以来最大的一次地震，这对日本已陷入低迷的经济无疑是雪上加霜。

首先，日本大地震造成的海啸以及核电站泄漏引起的核辐射对日本的农业、渔业以及旅游业都造成了沉重的打击。据悉，日本东部沿海地区遭海水淹没的农田就达2.36万顷，而渔业损失则高达1800亿日元（折合21亿美元）。大阪、京都等旅游城市游客骤降了一半以上，京都游客数量同比下降了80%。

其次，大地震造成了日本的直接损失几乎遍及了日本的各行各业。厂房被毁，电力供应不足等问题，导致零部件生产、运输配售等环节出现问题，制约日本经济正常运转的命脉。而保险业的理赔也对日本金融业造成了冲击，日本三大汽车生产厂商灾后开工率不到原有的一半。

最近有些观点认为大灾难在短期对经济形成冲击，而长期由于重建会引领日本经济走出原先的困境。这是对GDP的误读，也是对经济发展客观规律的误读。如果重建真的能引领经济增长，那以后一国陷入经济衰退或持续低迷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府也不用绞尽脑汁想什么对策了，直接以高回报迁出一个地区的老百姓，然后把该地区拆了重建。灾难对人类来说，带来的从来只是痛苦，而不可能引领经济走出原先的低迷困境。从学术上讲，持上述灾难可以刺激经济的人的观点来源于对凯恩斯经济学的不透彻的理解。凯恩斯经济学适用于短期，这是凯恩斯自己也这么讲的，上述观点的人将其用于长期本身就违反了凯恩斯经济学的范畴。

二、中国泡沫横飞

（一）泡沫中的政府：左支右绌，政策两难

中国政府在经济发展的思路上长期局限于三驾马车，谈到经济发展动力，总是以：投资、消费、净出口来说。其实，没有哪个经济理论说经济的长期发展是依靠投资、消费和净出口来决定的。经济的长期稳定发展依托的是技术革新，以及人的素质的提高。三驾马车的理论原型脱胎于凯恩斯的经济理论，同样仅仅适用于经济萧条的短期，用来作为一时之计刺激经济。打个比方，如果一个人肚子痛，痛得大汗淋漓，满地打滚。那么吃一颗止痛药会有效果的，但每天都吃呢？止痛药治标不治本，根本上治不好病。要治经济的病，还是要从疏通市场、完善法律、提高执行力、培养人才这些基本的方面入手。而一个人如果没有病，天天吃止痛药，甚至是强效止痛药（如吗啡），没病也能吃出病来。

当然，也有医药谚语：是药三分毒；食物和水是最好的药品。于是也有人主张完全抛弃药品，通过调节生活等来达到医治一些不适，并且也取得了许多成效。这是因为人的结构和机理是非常复杂的，药物不一定用对，有数据说医生开对症药品的概率一般仅仅为50％，而吃错药则可能引起更大的疾患。同样道理，经济上如果“吃错药”，则可能带来一场更大的危机。不同的是，社会似乎比人体更为复杂，而经济学家开出的“药方”其准确率似乎更低。于是，就有经济学派认为经济发生问题了，也应当顺其自然，听任市场的自我调节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但无论经济学上的哪一个学派，都会反对长期依靠经济刺激政策来带动经济发展的。即没有哪一个医生会同意病人在生病时吃药，在病完全好以后仍然长期服药的。某种程度上，那已经不是一种“药”了，而是一种经济鸦片。

中国政府面临的问题就和长期吃药的人差不多。长期以来，中国政府依靠政府投资、净出口来实现经济增长。结果一方面形成了路径依赖，政府大量依靠基建投资，重复建设。而中国的中央银行（也称央行）和中央政府又没有分开，国家投入大量的钱搞基建，无论是靠借债还是直接命令央行印钞票，都间接地超发了许多货币。政府逐步依赖于此拉动国内经济。而出口创汇的中小企业，也逐渐依赖于低廉的劳动力成本、贴牌加工及单纯的机械劳作来获取利润。另一方面，政府大量投资，挤出了私人投资，直接导致市场的基础配置机制的扭曲。直接后果是：国富民穷，国进民退。国家天天喊着经济飞跃，超越日本，接近美国，盘算着十几年之后在总量上超越美国。但经济发展的最终落脚点在于造福老百姓，让老百姓的生活质量实实在在地提高，切切实实地幸福。幸福不仅仅是口号，幸福应该看得见，摸得着。

长期吃药的中国政府此时正面临着真正的危机。危机一方面来源于长期依靠政府投资和低廉劳动力形成的经济结构不合理，另一方面，世界金融危机造成对我国的经济冲击，而我国作出了不恰当的政策是引发我国国内经济危机的导火索。我国政府目前面临的状况是：收紧流动性，则原本发展困难的中小企业面临更大压力；放松流动性，则全国资产泡沫急剧膨胀，通胀压力加剧。权衡再三，我国政府于2010年年底选择了收紧流动性。这是在当时形势下的正确选择，然而我国经济也必须为此付出巨大的代价。在经历了2011年半年之久的加息周期以及对房价的严厉打压之后，在部分地区的部分开发商楼盘价格有些许幅度不大的松动，但2011年5月CPI有望继续创新高，通胀压力依然十分巨大。与此同时，中小企业的经营环境恶化，恶化程度甚至超过了2008年金融危机来袭。由于通胀造成的加息预期，上证指数也持续走低。由此可见，我国政府出台的一系列收回流动性的政策效果并不明显，却带来了非常大的副作用。让人不得不感叹，早知今日苦，何必当初滥发钞票呢？

（二）泡沫中的央行：黔驴有技，终有穷时

中央银行，在我国即中国人民银行，是货币政策的制定者，也是商业银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的监督者。一般的，中央银行作为“钱袋子”与政府应该是相互独立，形成权力上的牵制，从而防止中央政府出现无休止借钱的行为。说白了，就是防止政府乱花钱。然而在我国中央银行实际上就是中央政府的一个部门。在这样的情况下，中央政府的行为将不受到来自央行的约束。这也是我国央行货币政策往往失效的原因之一，因为央行是政府的一个部门，央行要收紧流动性，但政府却大量借款搞“建设”，一来一往央行的政策就失效了。

央行的一般货币政策主要有三种：调整存款准备金率、再贴现率以及公开市场操作。目前，央行也把利率作为调整手段之一，利率对市场的作用较前面三种手段更直接、更立竿见影、影响也更大。自 2011 年年初以来，我国进入了加息周期，央行不断收紧流动性。许多经济学家认为，通胀为什么高企，房价为什么居高不下，很简单，是因为“加息不够”。加息，调整存款准备金率等收紧流动性当然是当务之急。但是，这却不是根本措施。就如一个发烧病人，在高烧的时候不能仅仅吃退烧药一样。当然退烧药是必需的，但寻找高烧的病灶更加重要。

只要政府把泡沫打压下去的决心够大，通过央行不断加息，调高存款准备金率，在这段时期一定是可以把物价、房价打下去的，当然付出的代价也比较大。但是，只要我国经济结构没有变化，依然依托于政府投资和廉价劳动力的模式，依然没有让央行拥有足够的独立性，那么央行的货币政策效果将越来越差，我国经济发展也不可避免地经历：物价高企—加息收紧—经济回落—放松流动性—物价继续高企，这样一个循环过程。

读者也许会有疑问，为什么收紧流动性不会造成物价、房价的大幅度下跌，而仅仅是一个遏制作用呢？原因在于，物价飞涨，房价居高不下并不是表面上囤积居奇的商人或者房地产开发商的原因。物价上涨的真正原因在于：政府限价之下，农村劳动力向城市流出，耕地不断减少，造成农产品供应逐年趋紧。同时，大量的资金流动性（以下简称“流动性”）成为炒作农产品价格的外在因素。哪里有风吹草动，大量投机资本就会蜂拥而至，于是就出现了“蒜你狠”、“豆你玩”的情况。房价上涨的真正原因在于：地方政府的土地政策导致地价居高不下，以及地方政府对地产开发形成的经济增长产生了路径依赖。这些根本原因不根治，仅仅依靠收紧流动性的政策，只能一时，不能长久；只能治标，不能治本，对其上涨的势头也只能起到遏制的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）泡沫中的企业：民企跌倒，国企吃饱

物价此起彼伏，税收居高不下，流动性泛滥，货币政策收紧，在这样一个大环境中，国企、外企和民企分别作出了不同的决策。国企利用现有的政治资源，转化为融资优势和市场优势。一些外企则依托丰富的金融管理经验，或是收购民企，或是以热钱在中国市场上进进出出，由此而谋取利益。而许多民营企业无疑是泡沫的最大受害者，在经受了金融危机导致的外需下降的洗礼之后，还要承受着劳动力价格上涨、贷款收紧的压力。

●民企跌倒。

改革开放 30 年，中国民营经济从家庭式作坊、个体户中逐渐壮大起来。本来，民营企业利润来源于我国低廉而辛勤的劳动力和低估的外汇。现在人民币逐步升值的趋势已经确立，而人口红利逐渐消失，我国民营经济正在最为关键的转型期。从以廉价劳动力为利润来源转向以技术创新、发现市场需求、建设自由品牌为利润来源。

而正是在这个最为关键，也最需要钱的时候，金融海啸到来，外需下降，原本依托贴牌加工的中小民企一下子失去了利润来源。而国家释放大量流动性，这些钱都给大央企拿去，造成物价飞涨，民企并没有得到多少钱，反而要承受飞涨的原材料成本。现在，国家又收紧流动性，银行贷款额度一下子紧张起来，中小民企很难再从银行贷到款。没有奶喝的孩子注定是营养不良的。没有资金“喂养”的中小民企，正处于转变经营结构的关键时期，但是缺乏银行的贷款支撑，自身又饱受金融海啸冲击，前途难料。

吴敬琏先生 2011 年 7 月 4 日在国际经济学会第 16 届全球大会上表示：我国市场经济正在出现倒退，国进民退的现象发生。政府力量过多的干预，国有企业仍然牢牢把握着垄断资源，这些都是民营企业继续发展的桎梏。

●国企吃饱。

以大型央企为代表的国有企业（也称国企），背后是政治靠山，享有税收等各方面的优势。如下图所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

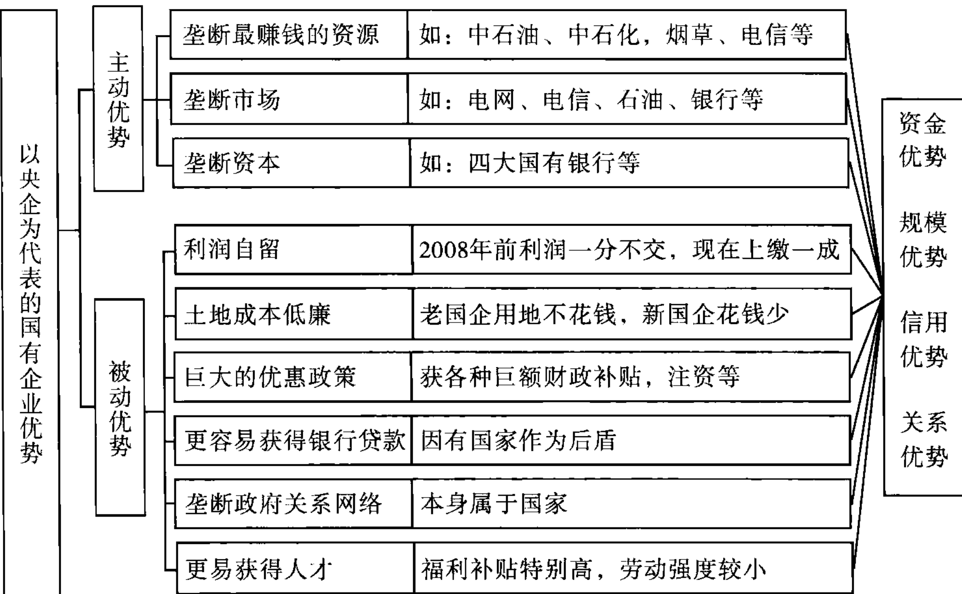


图 0.6　以央企为代表的国有企业优势

凭借上述优势，面对横飞的泡沫，国有企业不仅是国家财政和货币刺激政策的直接受益者，还可以在泡沫中进行炒作而获取主营业务以外的收入，如下图所示。

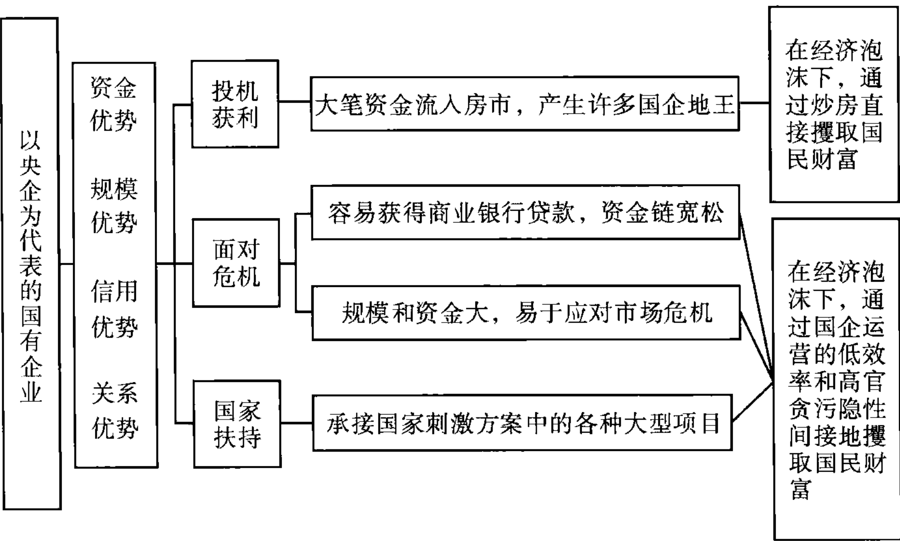


图 0.7　国有企业凭借各种优势在泡沫经济中攫取国民财富

有人说：国企亏损你们骂，现在盈利了你们还骂，你们到底想要干什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说这话的人偷换了概念。其实人们并不是骂国企本身，人们骂的是国企的低效、贪污和腐败；人们骂的是一种不公平，是相对于民企举步维艰而国企却大肆挥霍的不公平；人们骂的是国企原本属于全国人民，却没有为全国人民带来哪怕一丁点的好处。

国有企业，大多数手中握有不同程度的垄断权力，如中石油、中石化握有石油开采和销售的垄断权力；中国电网和南方电网则垄断了全国的配电和输送；中国电信、中国移动和中国联通则垄断了全国的通信业务……凡此种种，不一而足。况且，相当多的国有企业用地几乎没有什么成本，各地政府也竭尽所能地扶持。在这样的情况下，盈利是应该的！因此，亏损也要骂！

国企盈利了，这是应该的，因为垄断这么多资源，还和政府天然地保持联系。相信如果民企老板来经营现在的国企，盈利会比现在多得多。但是国企盈利却没有为老百姓带来一丁点好处，反而炒作地皮，争当地王，拿老百姓的钱来投机，反过来炒高房价再赚老百姓的钱！因此，老百姓仍然是不满意的，所以盈利还是要骂！骂不骂本身和盈不盈利并没有直接关系。

在金融危机初发的 2008 年上半年，各月成交总价排行前 10 名的地块中有 60%的高价地块由国资背景企业获得。而 2008 年七八月份，国企陆续竞得近 20 个热门地块，涉及土地款超过 265 亿元。其中，刷新单价和总价的地块达到 13 宗，直接导致地价的爆发式上涨。根据相关媒体报道，当前国资委分管的 136 家央企中，逾七成企业涉足房地产业。其中以地产为主业的有 16 家，如保利、远洋、华润等；辅业包含房地产的则达 80 多家，他们的主业原本和地产关系不大，来自钢铁、冶金、医药、农业、粮油、化工等行业，这些企业组成了最新的一股拿地大军。

一位不愿透露姓名的房地产业资深人士表示，在金融危机的背景下，政府为保增长、保民生、保稳定，首先要稳定央企，国家的 4 万亿元投资更多地分配给了央企；同时，在大规模的银行信贷的支持下更使得国字头企业在拿地时显得“财大气粗”。然而，若投资实体经济的话，出口下滑使得传统制造业的利润大幅下降甚至亏损，在宏观经济环境仍不确定的情况下，“钱”途渺茫。资本的“逐利”特性必然使其流向近期销售火暴、高利润的房地产市场。因此房地产成了很多央企避险的投资领域和新的利润来源。有数据显示，第二季度主营业务不是房地产的央企，其直接利润中有 28%来自于楼市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了上面所说的国企通过投机房地产，炒地皮来吸取老百姓的血汗钱以外，国企本身由于其低效率，正在不断地耗散着社会的财富。银行的钱如果贷给民营企业，本可以创造更多的价值；大型项目如果承包给民间企业集团，也可以有更高效率。国企高管接二连三地被曝贪污，也是一种对人民财富、对社会财产的挥霍。这种挥霍时时刻刻发生着，由于金融危机和经济泡沫，国家的四万亿元投资，行政权力对市场的进一步干预，这种挥霍正在逐步膨胀。

但是，如果企业是私人的，那么老板必定精打细算每一个环节，也必定小心投资，审慎经营，不断进取。否则，不久他的财产就会灰飞烟灭，他也将得到市场的惩罚。这就是明晰产权最简单的道理。

（四）泡沫中的社会：社会固化，投资无门，投机泡沫

大家也许有这样一种感觉，身边什么东西都可以炒，房子可以炒，苹果可以炒，玉石可以炒，甚至于坟墓也可以炒，我们身处在一个到处是泡沫的社会。那么这样的一个社会，对我们有什么影响吗?

首先，泡沫无疑进一步加大了贫富差距。中国的权力和钱财是孪生兄弟，身处泡沫之地，有权者自然有许多办法和渠道搭上泡沫的顺风车，对自己的财产进行增值，许多官员拥有好几套房子就是一例。然而，绝大多数老百姓的生活在通胀的压力下，购买力萎缩，实际生活水平甚至发生了倒退。

其次，泡沫让投资却步，让投机疯狂。在大家都疯狂的年代，长期的投资并不是独具智慧的明智之举。经济上的泡沫将会对经济产生冲击，使整个经济体的风险大大增加。经济是联系在一起的，一旦一个泡沫破碎，比如房地产泡沫破碎，连带着可能导致银行倒闭、上游水泥等产业的大面积衰退、下游服务装修等产业的衰退，进而导致地区经济的全面衰退。因此，并不是说房地产有泡沫，不投资房地产就行了，整个经济早已牢牢地绑在了一起。这个时候做长期投资，没有深厚的功底和锐利的眼光，就像走钢丝一样危险。通胀高企，人们手里的钱随时随刻都在贬值，钱放在家里变得越来越“不中用”。这个时候，人们往往被急功近利的投机所蛊惑，进行疯狂地投机。有时候，人们也知道投机买卖的商品不值这个价钱，但都想着有人比我更傻。现在买进，将来高价卖出可以赚取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次，泡沫之下，社会结构固化。中国一向是拥有权力的人有钱，拥有垄断资源的人有钱。在纷扰的市场中，拿着实实在在的“真金白银”才是王道。这些“真金白银”就是各种资源，比如石油、煤矿、金属矿藏、地皮等。而这些人本来就十分有钱，在泡沫冲击之下，他们手中握有的资源更加凸显价值。越有钱，也就越有权，社会结构和层次不断得到强化，社会各层次之间的流动则越来越少。因为，有权有势的爸爸总会让自己的子女进入资源垄断性企业，以便轻松获得巨额收入，比如进入中石油、中石化等。而大多数老百姓的子女则只能焦头烂额地在社会中谋求远比在中石油、中石化或者中国电信、中国移动等公司辛苦得多，但收入却少得多的工作。这样，权势和财富被“继承”了，社会阶层的流动性也被抑制了。

（五）中美物价大比拼

表 0.3　中国物价比美国贵，工资比美国低

	中国	美国
工资	5000 元（高级白领水平）	5000 美元（平均水平）
吃一次肯德基	30 元	4 美元
下馆子	100 元	40 美元
Levis 牛仔裤	400 元	20 美元
买辆车	最少 3 万元（夏利）	一般最多 3 万美元（宝马）
93 号汽油	6.27 元	0.76 美元
一杯咖啡	7 元	2 美元
一张电影票	35 元	10 美元
一线城市房价	每 100 平方米 200 万元	每 200 平方米 40 万美元
青菜（500 克）	1.6 元	1.1 美元
红富士苹果（500 克）	5.99 元	0.63 美元
豆角（500 克）	5.99 元	0.77 美元
大米（500 克）	3 元	0.8 美元
鸡蛋（一打）	16.9 元	0.9 美元
猪肉馅（500 克）	18.6 元	2 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上页表，读者可以清楚地看到美国一个月薪5000美元的普通老百姓生活压力比中国一个月薪5000元人民币的高级白领还要小些。如果说在美国生产的东西，美国卖得比较便宜，我们也许还说得过去。但是，据调查，即使中国制造的商品，远渡重洋之后，竟然卖得还不如中国的贵。

这是为什么呢？

其中的关键在于税收。自分税制改革以来，我国财政税收每年都以快于GDP增长的速度增长。这说明，分担在老百姓头上的税负越来越重。在现有的税收格局之下，70％的税收来自于增值税、消费税和营业税这些流转环节；剩下的差不多30％的税收来自于企业所得税和个人所得税等收入环节。这就意味着，无论哪国生产的商品，只要在中国市场上流通，就必须背负起这庞大的间接税。数据显示，中国商品中所含的税负比任何发达国家都高，是美国的4.17倍，是日本的3.76倍，是欧盟的2.33倍（欧洲国家是有名的高税负、高福利国家）。比如，在标价为100元的女性化妆品中，就含有：14.53元增值税，25.64元消费税，4.02元城建税，加上生产和运输环节中的间接税，最终100元的化妆品中至少有50元是税收。

一个中国制造中国销售的商品，的确不需要承担远渡重洋的交通费用和潜在的风险。但是，却要上缴这重重税收，甚至是罚款。这就导致了中国制造的商品在国内卖得比国外还贵的现象。

三、咄咄投机，泱泱货币

（一）泡沫缘自投机，投机自在人心

泡沫从何而来呢？简单地讲，泡沫源于投机，但并不是说我们应该完全禁绝投机。同样，没有投机的市场也是不健康的。这就和致病的细菌一样：细菌致病，但完全无菌的环境对人类同样危害不小。一般情况下，健康的关键不在于你周围是否有细菌，而在于自身的抵抗力怎么样。同样，经济泡沫问题的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键不在于投机本身，而在于市场的“健康”状况。

所谓投机，就是指何时买卖比买什么更重要，投机赚取的是差价，依托的是人们的上涨预期。就拿买卖股票为例，中国股票二级市场上大部分买卖都可以划定为投机。为什么呢？如果买进股票，是因为看好该股票的成长和业绩，预期在今后能得到更多的分红收入，那就是投资。反之，为了在将来以一个更好的价格将它卖出去，把自己的收入来源设定为买卖的差价，这样的行为就是投机。投机的心理一直存在于人们的心中，人心向利，没有哪个人会看到有机会赚取高额利润而不动心的。因此，投机存在于每一个人的心中。

在一定的外界刺激下，如果有法律或监管的空子可以钻，那么投机就大肆盛行起来。就如同细菌在身体处于亚健康状态的时候最容易入侵到体内，大量繁殖最后致病一样。

（二）货币给力泡沫，泡沫助长投机

超发货币，通常就是上文所说的“外界刺激”。首先，介绍一下超发货币的理想状态。当货币超发之后，所有的货币都均匀地流落在社会的每一个角落。于是，每个人的工资都按比例增加，每一种商品的物价都按比例上涨。这样，货币超发和没有超发一模一样，根本对经济不会造成任何影响。经济学中的货币学派就认为，长期来看货币超发对经济的影响呈现中性，货币只是实物上的一层面纱。他们所说的就是这个意思。

其次，实际情况真的会和理想情况一样吗？显然不是。超发的货币会流入某一群人手中，于是造成了一些人暴富。超发的货币会流入某些行业或领域中，于是造成了今天“姜你军”，明天“药你命”的局面。超发货币，学术上可以称为流动性泛滥，与水患的确有些类似。在这里修筑堤坝，也许可以抵挡大水，但大水将会在下一个地点泛滥。不同的区别在于，水最终可以流向大海。但流动性呢？将在一个国家内四处乱窜，窜到有缝隙处，哪里就会产生泡沫。

泡沫的产生，更加助推了上涨的预期，反过来又助长投机的心理。这和一个人生病之后，身体更加虚弱，更加助长病菌繁衍，更加加重病情是一个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、泡沫下外汇储备的无奈

（一）中国劳工的血与泪

在上文中已经阐述：三驾马车从来都不是拉动经济的真正动力，充其量仅仅是一时刺激经济而已。正如人生病可以吃药，但吃药不是生命的源动力，我们不可能天天、顿顿把药当饭吃一样。在一定意义上，三驾马车可以看做三味药。

然而，中国在30多年的经济发展中，逐渐对“药品”产生了依赖性：不吃感觉受不了了，其中的一味产生依赖性的药品就是依靠对外贸易。我国经济长期对外需的依靠使得我国不敢轻易提高人民币的币值。因为大多数外贸企业都是国内生产，国外销售的。提高人民币币值，相当于提高他们的成本。原来8元人民币成本的衣服，在国际上成本是1美元（按人民币兑美元8∶1计算）。现在人民币升值了，由于是在国内生产，因此在国内生产的衣服成本仍然是8元人民币，但国际上核算的成本却为1.33美元了（按人民币兑美元6∶1计算）。我国外贸企业本来就依靠低廉劳动力赚取微薄利润，这样一来很可能就出现亏损，进而出现倒闭和大批工人没有工作的现象。

因为上述原因，我国汇率实际上是被低估了。巨大的外汇储备，也正是这一件件衣服、一双双袜子的出口逐渐累积起来的。

（二）外汇储备的无奈

面对巨额外汇储备，如何处置成为一大难题。目前，我国大部分外汇以美国国债形式进行储备，我国的外汇储备以美元资产为主。为什么要以美元资产为主要储备呢？

原因在于全世界85％的贸易都通过美元进行交易，我国大部分外贸企业的贸易所得也都是美元。在美国两次大量印刷钞票之前，相较于之前欧洲时隐时现的债务危机，美元依托美国经济而成为风险较小的货币，在一定程度上被世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界认为是避险币种之一。此外，外汇储备多样化需要非常高超的头寸管理技术，对金融经济人才有很高的要求。相较于国外几百年的发展历程我国金融业刚刚起步，目前社会中坚力量大多数青年时期在“文化大革命”中度过，不可避免地在金融经济方面力不从心。因此在不知不觉中，把自己的劳工辛辛苦苦出血流泪赚来的钱放在了“同一个篮子”里了。这个篮子一旦发生问题，结果可想而知。

无奈的原因在于：①长期形成的对外贸易依赖，而国际贸易中处于产业链的最低端造成经济结构失调；②由于长期不受重视，金融经济人才十分匮乏；③美元仍然是无可争议的世界货币，倚重外贸就不得不储备美元。

那为什么不在制度上有所改变呢？有一个比方可以很好地说明：比如有一群羊，本应该放养在草原，时刻面临着狼的威胁，这样培育出羊的健壮。但是人们把这群羊用篱笆圈了起来，现在羊肥了，圈外的狼正静悄悄地等待。这个时候撤除篱笆反而会让这群羊都死于非命。同样道理，我们一贯依靠控制外汇汇率而保护国内的企业，尤其是竞争软弱的大型国企和央企（中金、中粮这些国内不可一世的庞然大物在国外竞争对手看来不过是一只肥肥胖胖的羔羊而已，具体事例在本书第二章第六节有所涉及），而这就好比为国内的企业人为地围起了一道篱笆，现在“羊”肥了，狼来了，篱笆怎么办？撤，狼会把羊吃了；不撤，一直下去羊更加软弱。这就是尽管知道我国的汇率制度有问题，但一时半会无法改变的原因。

（三）流血流汗为他人作嫁衣裳

外汇储备以美元资产为主，就意味着手里握有大量的美国国债及其他的美国资产。这代表了我们流血流泪赚来的钱，又被借出去建设美国而不是我们自己的家园。而美元如果贬值，则我们手里以美元计价的资产就会跟着贬值。好比我们是债主，美国向我们借 1000 美元，答应年利率 5%，这 1000 美元可以购买一辆奔驰。但美元现在贬值了，他仍然只需要还 1000 美元，外加 5%的利息，但这时候 1000 美元却只能买一辆夏利或 QQ。显然，我们亏大了。

同样道理，我们辛辛苦苦通过外贸赚来的外汇，以美元资产的形式存放。美元不贬值还没问题，一旦贬值就成了我们在给美国经济输血了。而美元贬不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贬值，很大程度上取决于美国自己。遇上金融危机，美国政府及央行就希望通过不断扩大的货币政策，恢复美国经济。而该政策将导致美元贬值，实质则是向中国等其他国家抽血。用制造泡沫的方式来恢复经济，再把泡沫转移到别的国家，为什么可以这样不公平？为什么我们不能这样？因为这是世界货币霸主的特权，因为这是一个弱肉强食的世界。对于此，在下一章的第四节中将有详细的论述。

（四）国企低效率，海外送钱财

商务部数据显示，2002 年至 2010 年，我国对外直接投资年均增速达 52%。“十一五”期间，中国企业境外投资增长 35%，增速是“十五”时期的 4 倍。2010 年我国境内投资者共对全球 129 个国家和地区的 3125 家境外企业进行了直接投资，实现非金融类对外直接投资 590 亿美元，同比增长 36.3%。截至 2010 年年底，中国累计非金融类对外直接投资 2588 亿美元。

国际上，一般各国境外投资的主体是私企，而在我国则是以国企为投资主体。海外投资需要考虑当地的法律、人文、风俗等一系列因素，需要相当高的运营水平。而我国国企，政企难分，缺乏管理经验，经营效率欠佳。国企海外投资风险很大。亏损企业见下表。

表 0.3　仅 2008 年至今国企海外投资亏损（部分）

年份	主体	事件
2011	中铁建	投资沙特轻轨项目，亏损 42 亿元人民币
2011	中国铝业	澳大利亚昆士兰奥鲁昆铝土矿资源开发项目最终告吹，亏损 3.4 亿元人民币
2011	13 家央企	利比亚时局动荡，共有 75 家中国企业在利比亚投资，其中 13 家央企①，总金额 188 亿美元，大部分公司没有投保，直接损失 15 亿元人民币，间接损失可能超过百亿元人民币
2010	中钢集团	澳大利亚 Weld Range 铁矿石项目暂停，具体损失暂无统计
2010	中石油	进口中亚天然气 64 亿方，亏损 50 亿元

① 这些央企分别是：中国铁建股份有限公司、中国交通建设集团有限公司、中国铁道建筑总公司、中国建筑工程总公司、中国葛洲坝集团公司、中国水利水电建设集团公司、中国建筑材料集团有限公司、中国建筑第八工程局、中国中冶等公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

年份	主体	事件
2009	中化集团	海外投资的3个油气田项目，累计亏损1526.62万美元
2009	中国中铁	波兰A2高速公路项目亏损，合同总额4.47亿美元
2008	兵装集团	旗下天威新能源公司投资1.79亿元，无法收回
2008	中国铝业	以英镑入股力拓股份9%，英镑和股价跳水，亏损750亿元人民币
2008	中信富泰	因为澳洲铁矿石项目而进行杠杆式外汇买卖，亏损超过8亿港元
2008	中国国航	该年年底，燃油套期保值合约公允价值损失扩大到68亿元人民币

受金融危机影响，美国大量印钞，而全球流动性泛滥，泡沫横飞。对于中国来讲，由于国企天生的低效率，在世界经济动荡的泡沫中，更加难以把握投资的方向。

中国不是不需要海外投资，相反，中国的企业应当走出去，在更宽广的环境中磨炼和成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 第一章 揭开投资泡沫化的神秘面纱

为什么楼价巍巍，为什么物价在飞，为什么股市捉摸不定、如影似鬼？投资背后有谁，泡沫背后是谁，我们自己的钱不知不觉又流向了谁？为什么政府加息又加税，其中到底便宜了谁？通胀把命催，泡沫还在吹，何年才是头，何年才是尾？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、投资游戏到底有谁在玩

（一）是谁掀起了小本经营的波澜

1. 小本经营与小本经营的分类

一般的小本经营可分为：小本生产商、小本渠道商，小本服务商。根据产品性质不同，生产商又可分为农产品生产商、工业品生产商、消费品生产商。相应渠道商可分为农产品渠道商、工业品渠道商、消费品渠道商。根据服务对象不同，可分为面向企业的生产环节服务提供商（简称生产服务商），面向消费者的消费环节服务提供商（简称消费服务商），具体如下图 1.1 所示。

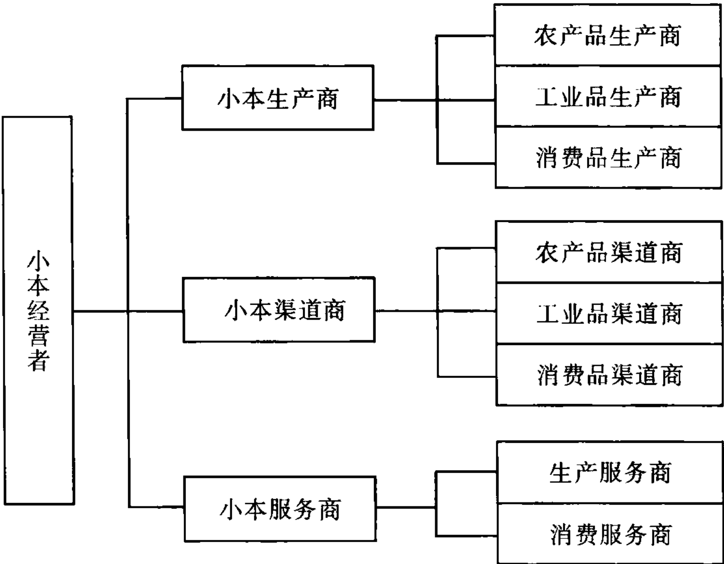


图 1.1 小本经营之间的分类

由于不同的小本经营，其对国计民生的影响不同，国家控制力度不同；同时，不同小本经营者面对的客户也不一样。所以，有些小本经营被资本操作的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能性大，可能是明天的“蒜你狠”或“豆你玩”；有些一旦被炒作，将会面临国家控制与打击，如最近对海盐的炒作。

哪些小本经营的背后，存在着泡沫投资的隐患，哪些是泡沫投资的禁地，关键看这些小本经营的背后，是谁在看，谁在微笑，谁在玩。

2. 参与小本经营，都有些谁

小本经营者本钱较少，规模小，无力影响整个市场的供求关系，也不可能掀起供求市场的血雨腥风。表 1.1 是小本经营的主要参与者以及其所起到的社会作用。

表 1.1 小本经营的参与者以及其社会作用

经营类型	主要参与者	社会作用
小本生产者	农民、手工业者，小企业主	为社会提供产品
小本渠道商	小型批发商，经销商，中介，网店等	沟通有无，交流信息，提供便利
小本服务商	餐饮、理发等各种服务业主	为社会提供服务

小本生产者，主要集中于农民、手工业者以及一些小企业主，主要从事为社会提供产品的工作。直接面对的一般是渠道商，一般掌握不了终端消费市场的即时信息，更无从参与投机与炒作。小本渠道商，主要集中于小型批发商、经销商、中介或网店业主等，主要从事沟通产品有无、交流信息、为客户提供便利的工作。上游直接面对生产商，或资源拥有者（如房产中介上游面对房产出租或出售者），下游则是消费客户。由于手中资金规模的限制，也不能影响市场供求，进而造成价格的巨幅波动。服务产品，由于本身服务的不可贮存性，即时消费性，导致一般情况下对服务产品的炒作比较困难。当然也有特殊情况，如对火车票、某些电影票的炒作等。但是小本服务商本身资金少，并没有这个实力去左右市场的动向。

3. 经营者不炒作，到底谁在炒作

从上述参与者可以看出，一般来说，基于自身规模有限，小本经营者是很难进行投机炒作的。但是发生在小本经营里的泡沫却实实在在地在那里，“蒜你狠”、“豆你玩”以及和田玉、红木这些东西的价格，却实实在在地“飞”了一会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继"蒜你狠"、"豆你玩"之后，现在游资炒作又瞄上了苹果，在中国苹果主产区山东烟台市，苹果遭遇抢购，价格也疯狂。

中国苹果看烟台，烟台苹果看栖霞。在烟台栖霞市，953个行政村几乎村村种植苹果，每到苹果成熟季节，外地商贩就会出现在大大小小的村庄，2010年则尤其多。在这一年收苹果的人中不懂行的老板也来收苹果，做蔬菜生意的来了，养猪大户也来了，湖南的、浙江的、江苏的，全国各地的都涌到栖霞来了，当地宾馆人满为患。在当地，大部分人认为今年的苹果遭遇炒作，这可能与甘肃、陕西等苹果主产地因受灾、干旱等原因减产有关。所有人看准了这其中蕴藏的机遇，都觉得炒作苹果能大赚一笔。2010年开始栖霞苹果的出口价格就是3元左右1斤了，所以国内的价格肯定也低不了。再加上苹果和大蒜一样，都属于比较好保存的农产品，所以其中担负的风险也稍微小些。

一般的一级红富士收购价在行情最好的时候卖到2.5元1斤。但2010年年底涨到了3.5元，这还不一定收得到。而以往，苹果价格在10月23日霜降之后就会大幅下降，但实际上并未出现。这种收购价再加上冷藏、运输等成本，到下一年销售的时候，零售价可能会在每斤7～8元。

在这些被炒作的对象中，都可以看出，有人大批囤货，放出一些舆论，造成大家抢购。这些人是谁？钱从哪里来？顺藤摸瓜，可以发现，这些炒作者本身并不是这个行业的小本经营者，其以拥有大量资金，广泛的社会渠道和能量，能从舆论、供求方面掀起市场风云为主要特点。

（二）保险市场的参与者

商业保险是投资的金融产品之一，社会保险由政府提供，有别于投资的金融产品，暂时不进行讨论。保险市场的主要参与者有：保险公司，保险代理，保险者，政府起到监督作用，如下图所示。

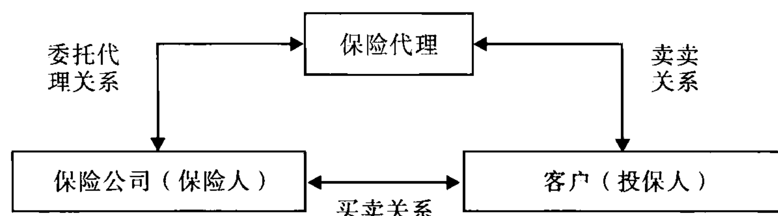


图1.2　保险市场的主要参与者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险代理人是指保险人的代理人，经由保险人授权，代表保险人从事某些业务。即，保险公司同保险代理人之间的关系是委托代理关系，保险公司是委托人，保险代理人接受保险公司的委托，在授权的范围之内从事保险商品的推销活动①。保险代理人一般可分为：专业代理机构、兼业代理机构、个人代理人三类。保险代理人在我国保险业中占有非常重要的地位，具体如表 1.2 所示。

表 1.2　保险代理在保险市场中的重要地位②

2008 年相关数据	专业代理机构	兼业代理机构	个人代理人
机构数/人数	1822 家	136634 家	2560532 人
实现保费收入(同比增长)	269.70 亿元(41.52%)	4148.5 亿元(85.03%)	3380 亿元(5.83%)
占全国总保费百分比	2.76%	42.4%	34.55%

（三）楼市背后的利益链条

1. 甚嚣尘上的楼市背后是一条利益链

房地产市场的发展涉及政府、开发商、消费者、银行、炒房者、购房需求者等等多个利益主体。其中，政府、房地产开发商、消费者是最为主要的利益主体。在目前的房地产市场中，他们扮演着不同的角色，存在着不同的关系，具体关系如下页图所示。

2. 中央政府：爱恨交织，有心无力

在这条利益链中，中央政府对房地产行业的态度是爱恨交织，有心无力。一方面，中央政府不希望看到我国经济大衰退，因为大衰退不仅涉及我国政府的财政收入，涉及地方社会的稳定，也涉及就业问题。作为对一国国民经济影响重大的地产行业，其涉及上游的水泥、钢筋等建筑业；下游涉及装修、环

① 我国《保险法》第一百二十五条规定："保险代理人是根据保险人的委托，向保险人收取代理手续费，并在保险人授权的范围内代为办理保险业务的单位和个人。"

② 数据来源：中国保监会发布的《2008 年保险中介市场发展报告》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

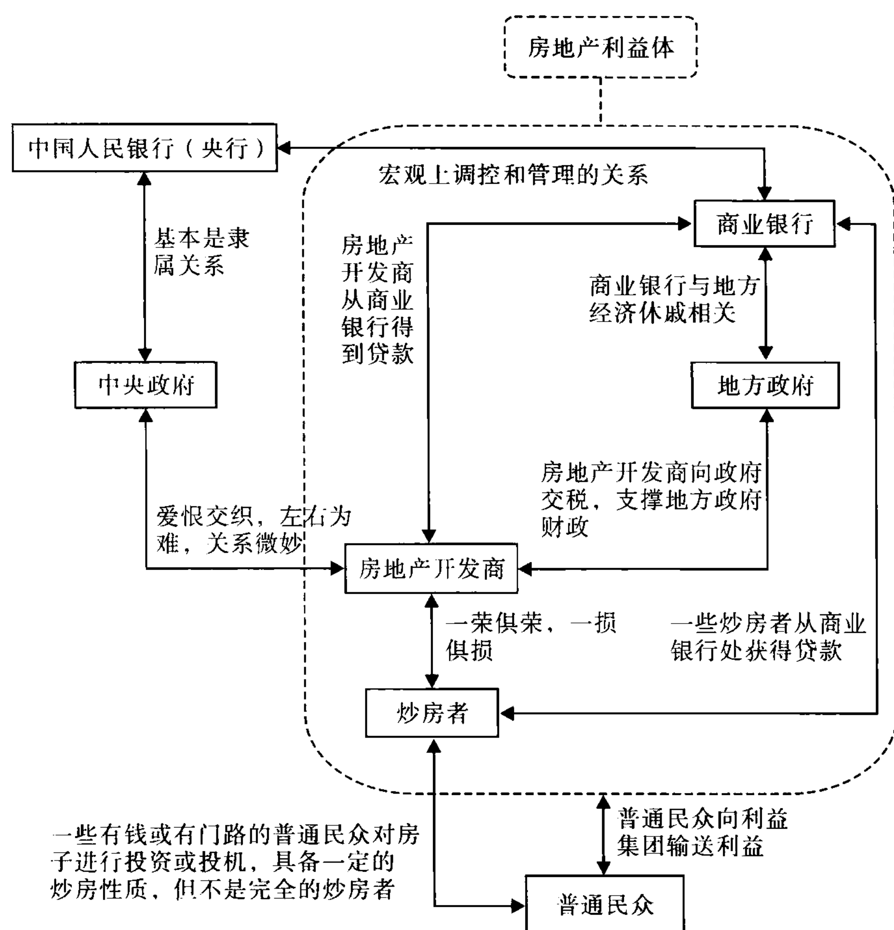


图 1.3　房地产利益链条

卫，物业等服务业；同时，房地产开发、本身也起到带动一地的人气，繁荣经济的作用；再者，房地产开发、建造、销售与购买等一系列环节，都涉及银行业的资金融通问题。因此，仅仅房地产一个行业，就可以对周边经济形成巨大的影响力。房地产骤然降温，将对上述行业造成冲击，这是政府不想看到的。

房价过高，尤其是在中国收入分配日益悬殊的背景下，已经深刻影响到了我国社会的稳定和发展，对社会价值观、社会结构产生了深刻而恶劣的影响，(嫁个有房人，丈母娘要求女婿有房子，可见房价已经在不知不觉中对于中国人的价值取向造成了非常大的影响。）这些也是中央政府所不愿意看到的。因此，中央政府对于房价高涨的态度十分复杂。总体来说，不会容忍房价的骤然下跌，但是对房价过高的上涨势头，中央政府必须采取相应的措施来加以抑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制。前些年，中央政府对房地产打压不力，是中央政府这一心态的真实写照。近年，中央政府在看到房价连续多年飙升，不得不连出重拳，但收效甚微。这是因为中央政府与地方政府之间存在着利益不一致性，笔者将在下文详细论述。

3. 地方政府：阳奉阴违，竭泽而渔

一方面，与世界大多数国家相比，中国地方政府承担了更多的支出责任，却没有得到相应的税收权力。加上我国政府机构冗杂，人员繁多，也就常常导致我国地方政府财政紧张。因此，在一定程度上导致地方政府倾向于选择容易获得收入的土地财政。

另一方面，我国官员政绩考核体系仍然以 GDP 为主要考核指标，所以政府官员在进行决策行为时，由于缺乏相应监督机制和程序，倾向于选择短期内可以提高政绩，有利于自己的土地财政。

2008 年以来，我国房地产市场持续“滞涨”，商品房成交量急剧萎缩，但房价依然维持高位，中国房地产业处于量缩价高的困境。全国工商联合会房地产商会对“中国房地产开发企业的费用”的结构和分布进行了深入调查和分析研究，并且在 2009 年“两会”期间，提交了这份关于我国房地产企业开发费用的调研报告。

报告结论如下：

（1）在房地产开发项目中，土地成本占直接成本比重接近六成，土地成本在东、中、西部的差距是很大的，从西向东，逐渐提高。

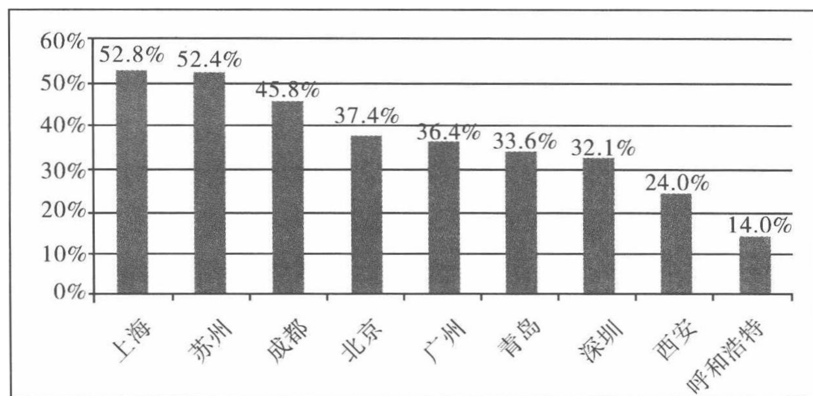


图 1.4　一些大中城市土地成本占总成本的比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这些数据可以看出，地方政府已成为2000年以来房地产业飞速发展的最大受益者，地价维持高位是房价高企的最重要原因，也降低了普通老百姓的实际消费水平。从另一个角度上说，土地成本的不断增加，严重影响了当地的经济活力，加大了企业的财务负担，使得地方政府财政收入不可持续。

（2）统计结果显示，建设一个房地产项目，如果不用向政府支付费用，则房价将下降一半。根据北京、上海、广州的数据统计，上海房地产项目开发中，需支付给政府的费用高达65%，然后是北京的超过48%，百分比最小的广州也接近47%。房地产如果转冷，首先，受影响最大的莫过于地方政府的“钱袋子”。这样的事情在2007年年底出现过一次，当时房地产投资大幅缩减，土地价格下降，地方政府的“钱袋子”缩水严重。其次，大部分开发商都是“借鸡生蛋”，借银行的款，赚老百姓的血汗钱。因此，如果房价下挫厉害，银行的资产将急剧贬值，将面临巨大的不良贷款的风险。再次，各省市过分依赖房地产对经济的拉动效用，如果房地产市场骤然冷却，将会影响地方的经济，最后影响到官员的政绩和头上的乌纱帽。由此可以看出，房地产开发商和政府，和政府支撑的银行，是有多么“千丝万缕”的关系。

（3）开发项目的总销售收入中，政府几乎占到了38%的份额。据最新数据资料，房地产开发项目总销售收入的三成八需支付给政府，不算土地成本，工程及配套等必需费用占总销售收入的比重为36.5%，而真正留给企业的仅为26%多一点。如将政府收取的其他费用及城市基础设施建设中企业多付出的一起算的话，政府拿到的已高于四成。所以，企业拿到的26%中还需承担企业自身的运营成本，因此，仅仅让房地产开发商去降低价格，是不太可行的。以国内大城市的实际情况来说明，上海的房地产开发项目中支付给政府的比例最大，竟然接近六成二，企业自身拿到的，只有5%不到，北京方面付给政府的也有四成二，企业自身拿到的12%不到。

（4）房地产税费偏高且呈增加趋势。以上海的情况为例，房地产开发企业在房地产开发过程中共需和30来个政府相关部门交涉，上缴的各种费用超过20种；据统计，除土地成本支出外，房地产企业税收占总成本的两成六，占总支出的近两成，占总销售收入的一成五。其中开发环节税收占到总支出的2%，销售环节税收占到总支出的一成七。在全部总的税收中，营业税和地方附加税占的比例最大，占到了全部税收的近五成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.3 房地产税费在总资产、总支出和销售收入中的分布（以 2008 年上海为例）①（%）

			占总成本的比例	占总支出的比例	占销售收入的比例
直接成本			82.33	67	50.18
运营成本			17.67	13.94	9.47
土地成本			37.13	30.36	23.16
土地成本和总税收			63.19	49.42	37.36
总税收	100		26.06	19.06	14.21
开发环节税收	11.55	100	2.64	2	1.41
房产税	0.3	4.39	0.06	0.05	0.04
土地使用税	0.71	20.26	0.15	0.12	0.08
契税	9.18	64.51	2.09	1.59	1.12
印花税	1.36	10.85	0.34	0.25	0.17
销售环节税	88.45	100	23.43	17.06	12.8
营业及附加税	48.84	57.42	9.56	7.6	5.37
企业所得税	24.33	26.40	7.71	5.36	4.21
土地增值税	15.28	16.18	6.16	4.09	3.22

表中：总税收＝开放环节税收＋销售环节税收
开发环节税收＝房地产税＋土地使用税＋契税＋印花税
销售环节税收＝营业及附加税＋企业所得税＋土地增值税

4. 开发商、炒房者、银行：一荣俱荣、一损俱损

房地产开发商、炒房者、银行三者之间，以贷款为纽带，一荣俱荣，一损俱损。房价一旦下跌，炒房者出现亏损，部分炒房者还不起贷款；同时，房价骤跌，开发商如果出现资金链断裂，也会出现还不起贷款的现象。银行出现大量坏账，可能波及整个经济体系的安全。

如果房价持续上涨，开发商以高价卖房，炒房者以高价炒房，银行收放贷款。三者皆大欢喜。他们的利益从哪儿来，从用高价买房的人来。高价买房的人为什么愿意用这么高的价格来买房？因为他们预期房价仍然会涨。

5. 购房需求者：囊中羞涩，望楼兴叹

面对越来越高的房价，购房者囊中羞涩，只能望房兴叹。此时，购房者内

① 资料来源：张涛，土地财政与中国房地产业困境——基于分税制改革后地方政府行为研究，上海师范大学，2009 年 4 月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部也发生了分化，一部分原来已经有房，或有点积蓄的购房者，通过买房，获得额外的收入。他们具有了一定的炒房者的性质，但是手中资金量少，并不是炒房者。他们对房价的感情是复杂的。一方面，既希望房价降下来，自己可以有更多的投资保值的空间；另一方面，希望房子继续涨，让自己手中已有的房子继续增值。而原来没有房子，或错过购房机会的购房者，成为在整个房地产利益链条中命运最悲苦的人，他们成为希望房价下跌最坚定的力量。

然而，不得不考虑的是，这里面存在着一个非常有意思的现象。没有房子的人是房子降价的最坚定拥护者，但一旦拥有了一套甚至多套房子的时候，他们的立场就会随之动摇。相信拥有三四套房子的人，就不那么强烈地希望房价下跌了。这表明，希望房子下降的人群是不断变化的，其始终无法凝聚。只有当房子价格上涨到非常高的程度，大部分人，联合几代人的收入，持续很长时间都无法买房，在这样的情况下，希望房价下降的团体才能相对稳固，其凝聚力才会增加。

（四）股市等投机市场的幕后推手

1. 股市的参与者与幕后推手

我国股票市场主要有三个行为主体，分别是：上市公司、机构投资者[①]和中小股民（散户）。证券公司，如果没有自营业务，在交易所有交易席位，可以进行股票的交易，其作用是代理股票投资者的交易，其主要收入来源于：客户的佣金。如果有自营业务的证券公司，那么在代理人身份的同时，也显现机构投资者的属性。一般而言，不带自营业务的券商，不直接参与股票买卖活动，并不能算作股票市场的参与者，而仅仅是股票投资平台的提供者。

上市公司、投资机构以及散户，各自有两种策略，可以将其概括为投资策略与投机策略，如下页表所示。

① 本书的机构投资者包括：公募基金、私募基金、银行或券商的自营机构等所有以机构形式存在于股票市场上的投资者。以下机构投资者皆引用本意，不再赘述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1.4　股市参与者及其可能的获利策略

主体	策略	策略含义
上市公司	投资策略	通过良好的业绩，实现分红；获得良好的融资渠道
	投机策略	以股民为盈利对象，上市圈钱
机构投资者	投资策略	通过良好的投资策略盈利，获得投资者信任，实现双赢
	投机策略	散布虚假信息欺骗客户，做老鼠仓①
散户	投资策略	从分红，配股中获得利益收入
	投机策略	从差价中获得利润

我国股市还是一个新兴的市场，其股票价格有很强烈的波动性。在这样的市场内，市场参与者之间有很明显的博弈性，表现如下：第一，市场的投资者的收益主要靠低买高卖的投机来获取差价，很少有人进行长线投资，导致市场波动大，具有很强的投机性。股票市场变成了投资者之间的“零和博弈”② 市场。第二，监管部门对信息和管理的不完善，致使一些机构有通过操纵市场的价格走势，有机会谋取暴利；或者劣绩公司成功通过幕后运作上市圈钱的现象时有发生。

由此可以看出，股票价格之所以捉摸不定，本质上是由于我国整个股票市场不健全，造成参与者倾向于选择投机策略造成的。诚然，不健全的股市监督体制，直接导致大量热钱流入股市，使得原本捉摸不定的股市更加扑朔迷离。

2. 期市的参与者与幕后推手

我国期货市场发展波折，20 世纪 90 年代起步，经历了发展、兴盛、衰退、复兴的历程。短短 20 多年，历经发展曲折。一般而言，期货市场的主体也包括三部分：套期保值者，机构投资者，以及投机者。其运作的主要手法也有三

① 老鼠仓的简单原理是：机构操作者手里握有一只股票（当然，不可能是操作者的账户，否则违法。他可以比较信任的人的名义开个账户），然后用投资者投到他名下的钱，将该股票价格炒高，然后从中获利，而不管投资者的死活。

② 所谓零和博弈，简单地说：指在一个市场内，我赚了，赚的钱一定是你输的；我输了，输的钱一定流向了你的口袋。一输一赢，输的钱为负，赢的钱为正，相加为零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种：套期保值[①]，套利[②]，投机。与股票市场不同的是，期货市场的散户，一般只能进行投机或套利，无法进行套保。具体如下表所示。

表 1.5 期货市场参与者及其策略

	策略	策略作用
套期保值者	套期保值	对冲风险，稳定套保者的利润
机构投资者	套利	相对风险较小，相应获得超额利润可能性也较小的投资策略
	投机	相对风险较大，依靠低买高卖进行投资的策略
投机者	套利	相对风险较小，但对于个人投资者提出很高的知识要求
	投机	相对风险较大，依靠低买高卖进行投资的策略

需要指出的是，期货市场中，有做多和做空机制。因此，在每个品种中，庄家不再像股票那样只可能有一个庄，而是可能有两个庄（多庄和空庄）。短期内价格的波动，是多空两庄相互厮杀的结果。此外，期货市场存在保证金交易，可以用 1 元搏 10 元。盈利翻了 10 倍不假，但亏损也翻了 10 倍。因此，期货市场是一个风险非常大的市场。

2009 年 4 月 16 日推出的股指期货合约[③]与商品期货市场是不同的。股指期货的标的是股票指数。而商品期货的标的是 20 多种大宗商品[④]。没有对冲掉的

① 套期保值：交易者配合在现货市场的买卖，在期货市场买进或卖出与现货市场交易品种、数量相同，但方向相反的期货合同，以期在未来某一时间通过卖出或买进此期货合同来补偿因现货市场价格变动带来的实际价格风险。简单地说，就是投资者做现货生意，要以合约价格买进原材料，那么投资者就在期货市场上卖出原材料的期货合约。这样操作，原材料涨了，投资者在现货市场上赚了（因为是以合约价格），在期货市场上亏了。这就意味着原材料一涨一亏，相互抵消。投资者在实体产业上赚钱，原材料价格波动对投资者就没有影响了。

② 套利，是指投资者利用两种或多种金融产品之间的某种固定关系，进行一买一卖的操作，不同于投机行为赚取的是低买高卖的差价，套利赚取的是一种金融品种相对于另一种品种异常波动所造成的差价利润。一般套利风险小于投机，但仍然具有风险。一般有：跨期套利、跨品种套利、跨市场套利等；也可分为熊市套利，牛市套利，碟式套利等。

③ 股指期货（Stock Index Futures）的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。作为期货交易的一种类型，股指期货交易与普通商品期货交易具有基本相同的特征和流程。

④ 我国正是挂牌交易的商品期货分别是，上海商品期货交易所的，铜、铝、锌、铅（最近推出）、天然橡胶、燃油、黄金、螺纹钢、线材。大连商品期货交易所的，大豆（豆一、豆二）、豆粕、豆油、塑料、棕榈油、玉米、PVC；郑州商品期货交易所的，强麦，硬麦、棉花、白糖、PTA、菜籽油、籼稻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货合约到期是以现金交割的，而没有对冲掉的商品期货合约是以实物交割的。

当然，由于信息的不对称性，机构投资者也存在老鼠仓等损害投资者的行为。同时，机构及其背后的投机热钱，是期货市场多空庄的根本。

3. 所谓的黄金外汇市场的参与者

我国目前黄金外汇市场还没有完全放开，该市场处于半黑半白的灰色地带。但是，这个市场已经在悄然兴起。笔者曾经走访过一些这样的公司，同时和这些公司的经理做过交流，得知：目前我国国内的所谓外汇黄金投资，其实并不是一个真正的市场。这些投资者的钱实际上并没有流入真正意义的国际外汇市场，而是在和这些公司老板进行对赌。因此，参与者仅仅是：散户投资者、老板。由于该行业还没有得到国家的完全认可，因此合法机构不会介入。参与者关系如下图所示。

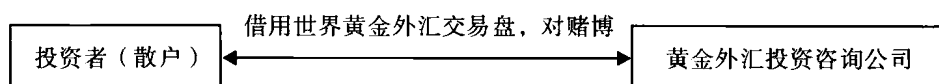


图 1.5　所谓的黄金外汇市场参与者

在这些所谓的黄金外汇①市场中，一般客户输掉的钱，都进了这些公司的口袋。而赢钱，则是从这些公司的老板手里把钱赢过来。这些市场普遍存在的一个特点是，高额双边手续费，致使这个市场中的投资者盈利异常艰难。一般情况下，直盘的手续费为 10 个点，换算成人民币大概是，做一手单 7000 元人民币（按美元兑人民币 1∶7 计算），双边共计需要花费 700 元人民币手续费，每笔单手续费高达 10%。这么高的手续费，惊骇之余，不得不佩服在这个市场上赚到钱的人。

① 这里指的黄金投资与商品期货里的黄金不同，商品期货里的黄金投资是以人民币标价的，这个市场中的黄金是以美元标价的。而且，商品期货市场是以人民币交易，杠杆一般在 10 倍左右（国家会适时调整）；但是在这个黄金外汇市场中，是以美元进行交易的，杠杆从 100～400 倍不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）其他商品炒作的参与者与幕后推手

商品从生产到最终消费者手中，一般经过以下几个环节，见图1.6。

炒作环节一般选择渠道经销这个环节，这是和炒作本身的固有性质密不可分的。炒作，炒作，既然称之为“炒”，那一定是快进快出的。其实炒作的奥妙在于隐秘性和突然性，要不大家都知道了，还怎么炒，所以炒作的时间周期越短越好。原材料和产品的生产周期较长，有些要花上一年半载，这样长的时间周期十分不利于炒作，所以不容易受到炒作资金的供给。

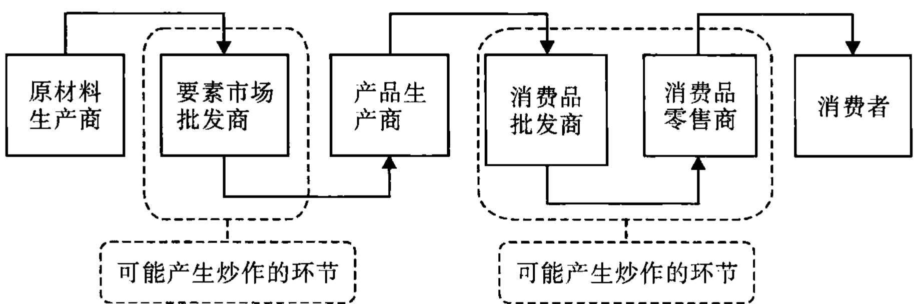


图1.6　商品从生产到流通的一般过程

（六）民众在这些市场扮演的角色

民众在各投资投机市场，一般以散户的面貌出现。由于资金小，无法在一定时间内，起到大资金撼动市场的结果，所以更多的偏向于跟风操作。而如此操作的结果，往往是成为俎上肉，任人宰割，具体如下表所示。

表1.6　民众在这些市场扮演的角色

民众所在的市场	角色
楼市	民众一方面是楼价高企的承受者，另一方面一些民众依托房价致富
股市	大部分股民是股市中的亏损者
期市	绝大部分期货市场的民众是亏损者
其他市场	由于价格信息的滞后性，民众一般是跟风者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诚然，大部分中国民众在这些投资、投机市场中只是充当了亏损者或跟风者的角色。但是，我们又能怎么办呢？把钱放在银行？等着高通胀下，自己的钱一点点贬值？民众在投资与投机（取决于各人偏好），都有成功的范例。民众只有不断学习、思考、失败和胜利的交替中成长，最后才能取得成功，过上好日子。面对法律保障不健全、乱象丛生的各种市场，中国人民要走的路的确很长、很长。

（七）中国政府或央行的角色

在投机、投资市场中，中国政府与地方政府官员的利益关系不尽相同，因此所扮演的角色不一定相同。央行则主要是中央政府货币政策的实际“执行者”①，以及商业银行的管理者，详见下表。

表 1.7　中国政府、央行及地方政府、官员的角色

主体	利益诉求	在投资、投机市场中的角色
中央政府	社会稳定、经济发展、政权稳固	政策调控者
中央银行	经济金融体系稳定，经济发展	货币政策制定者，银行监管者，调控者
地方政府	地方社会稳定，地方经济发展	政策执行者，地方事务决策者
地方政府官员	政绩	政策执行及地方事务决策的具体人

从上表中可以看出，为什么会出现中央的政策，在地方上会被念歪的现象，这关键在于地方官员的利益诉求和中央政府的利益诉求不在一个层面上。当然，这也怪不得地方政府，我们不能期望人人都是圣贤，一心为人，从不为己地奉献。我们大部分人在作出决策的时候，都会考虑自己的利益因素，相信你我都不会有例外。当衡量地方官员的标准是唯一的 GDP 时，地方官员有趋向于土地财政的倾向。这是经济规律，即使我们不承认，它也客观地存在。因此，最好的办法是从制度上去架构它。诚然，除了 GDP 以外，其他很多重要的指标无法量化，要做到制度化，任重而道远，需要发挥广大中国人民的聪明才智。

① 央行是货币政策的制定者。但是由于我国中央银行的独立性很低，实际上央行只是名义上的货币政策制定者，其实主要还是根据中央政府的决策进行货币政策的制定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）其他国家的政府和央行的角色

其他国家的政府和央行其实对我国经济也产生了非常大的影响，甚至直接影响到了我国广大人民群众口袋里的钱，这是为许多中国人民所忽视的。每个国家所制定的政策都是从本国利益出发，这是无可厚非，也是无可争议的。但是他们基于本国利益所作出的决策时，很可能会通过各种国际渠道，影响到他国的利益。最近，美国通过实行量化宽松的货币政策，使美元不断贬值，从而刺激国内出口和经济的复苏。但由于美元的世界货币性质，世界贸易85%用的都是美元，由此，美联储释放的大量流动性①通过国际贸易渠道和国际投资渠道传送到世界各地，引起了世界各地的不同程度的麻烦，具体见下图所示。

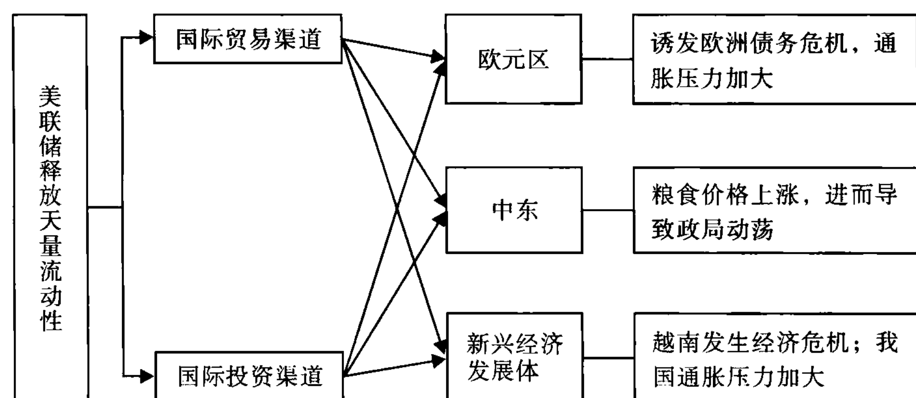


图1.7 美联储释放大量流动性从而导致世界各地形形色色的“麻烦”

（九）国际巨头与金融巨鳄的角色

国际巨头与金融巨鳄都是投资者，驱使其行为的本质原则是：利润。他们在市场中，往往自觉或不自觉地扮演一国政府政策对世界影响的传播者。此外，一些金融巨鳄也是世界经济的狙击手，如索罗斯等。他们敏锐地把握世界各经济体发展的内在矛盾，一旦发现可乘之机，就大举介入，从而获得高额回

① 这里的流动性是指：宏观经济里的流动性含义。指在经济体系中货币的投放量的多少，在一定程度上可以理解成货币投放量的多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报。因此，国际巨头与国际金融巨鳄，由于受到利润的驱使，自觉或不自觉地都在充当超级大国将国内的经济矛盾转嫁到世界各地的载体。当然，同时也将先进的技术和管理经验传播到世界各地，扮演着先进技术、管理和文化的传导者角色。无论国际巨头或这些金融巨鳄扮演的载体角色还是传导者角色，这是大势所趋，世界各国都在所难免。这样的一个趋势，我们无法拒绝，我们该做的是正确认识他们的正反两方面的影响，尽量趋利避害。

我们老百姓该做什么，我们普通百姓该如何应对，如何趋利避害，保护自己的财产这是一个值得深思的问题。广大老百姓在条件允许的情况下，可以学习一下基本的经济、金融、财会知识，关注国际经济金融格局的变化，思索对国内经济的影响，从中趋利避害。即如笔者认识的一位张二牛（化名）的农村医生，自考获得了注册会计师，同时学习了不少经济、金融知识。在2008年到2009年，世界各国都因要应对金融危机而大量发行流动性的时候，他就预计到大宗商品价格会有一个不小的涨幅。于是他适时在期货市场上不断加重大宗商品的多头头寸，并不断展期。最终原来十几万元的资金，获利数百万元。笔者不得不郑重提醒投资者的是：资本市场的运作，尤其是期货这种杠杆交易，十个人当中有九个半是输得精光的。这里面需要长期积累，保持长期稳定盈利的高手，都是有着数十年的经验，和数十次的大失败甚至爆仓（所有投入本钱完全亏光）的经验，才最后修成的正果。操作有风险，读者切勿轻易模仿。

二、投资泡沫的本质

（一）当博弈变成了博傻便产生了泡沫

一般情况下，投资泡沫①是对事物需求的性质发生了转变。当事物的价格远离了其价值之后，便产生了泡沫。

① 理论上投资泡沫分为正泡沫和负泡沫。当实际价格远高于其价值时，视为正泡沫。当实际价格远低于其价值时，视为负泡沫。一般来说，负泡沫较为少见，也不是当前我们老百姓面临的问题所在。本文所讨论的泡沫均是正泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Kindleberger（1992）认为，泡沫是指一种或一系列资产价格在一个连续过程中的突然上升。最初价格的上升使人们预期未来价格进一步上升，从而吸引新的买主。一般来说，投机者感兴趣的是买卖价差收益，而不是资产本身的使用或其盈利能力。这种资产价格上升通常的结局是预期的逆转并引起价格的迅速下降，最终会导致金融危机。

简单地说，原来我们买东西是从自己实际上需不需要出发，金融产品也是如此。比如，我想吃苹果，于是我去买苹果，我跟苹果零售商砍价，然后差不多了，就成交，这是博弈。在博弈中，我们每个人都有每个人的目标、策略、底线。购买金融产品也是如此，比如我对 A 股票进行分析后，发现 A 企业很可能在未来有更好的利润和收入，为了从分红中分享 A 公司的利润收入，我买入 A 股票。但是博傻便不是，在博傻中，我们不是基于自己实际的需要而去买卖产品。比如说由于日本发生地震，核电站泄漏，基于海水受到核辐射污染的担心，我国发生了海盐的抢购。这次抢购就是一次微型的泡沫。在这次泡沫中，许多海盐大批量购买者，不是因为自己需要海盐，也不是因为自己有海盐贸易的渠道。只是因为一个原因：海盐的价格还会再涨，我现在买入，以后高价卖出就能赚一笔。于是尽管海盐的价格已经非常高，由于预期海盐的价格仍然还会涨，于是仍然有许多人进行抢购。在博傻理论下，明知道该物品已经超出了其应有的价值，但是借助一些外在因素，大家都在赌博，搏的就是谁比谁更傻，以海盐为例，最后海盐风波平息下来，这些盐砸在谁手里，谁就是最后的倒霉蛋，就很不幸地成为这个市场上的“最傻”者。普通渠道商与投机渠道商①的差异见下表。

表 1.8　普通渠道商与投机渠道商之间的差异

	普通渠道商	投机渠道商
买卖目的	自己需要，或自己是渠道经销商	预期价格会涨，低买高卖
获得利润的本质来源	通过自己的劳动沟通各市场之间的信息，沟通各市场之间的有无从而产生利润。是劳动所得	通过囤积居奇，制造或夸大一些消息，掀起市场波动获得利润。是投机所得
交易双方的关系	从各自利益出发的博弈关系	从投机出发的博傻关系

① 笔者认为投资泡沫和投机泡沫本质上是一样的。硬要说区别只是在于投资泡沫产生于原来的投资市场，而投机泡沫则产生于投机市场。投资与投机没有明显的区别，一般的以时间为主要衡量标准。一年以上，一般可视为投资；而一年以下，一般视为投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）经济发展为什么会有投资泡沫

1. 你推我涨，螺旋式上升——泡沫的成长机制

泡沫产生的原因在于：在一些外部或内部的冲击下，资产价格经历了“你推我涨，螺旋式上升”的过程，泡沫也在这个过程中越吹越大，具体过程如下图所示。

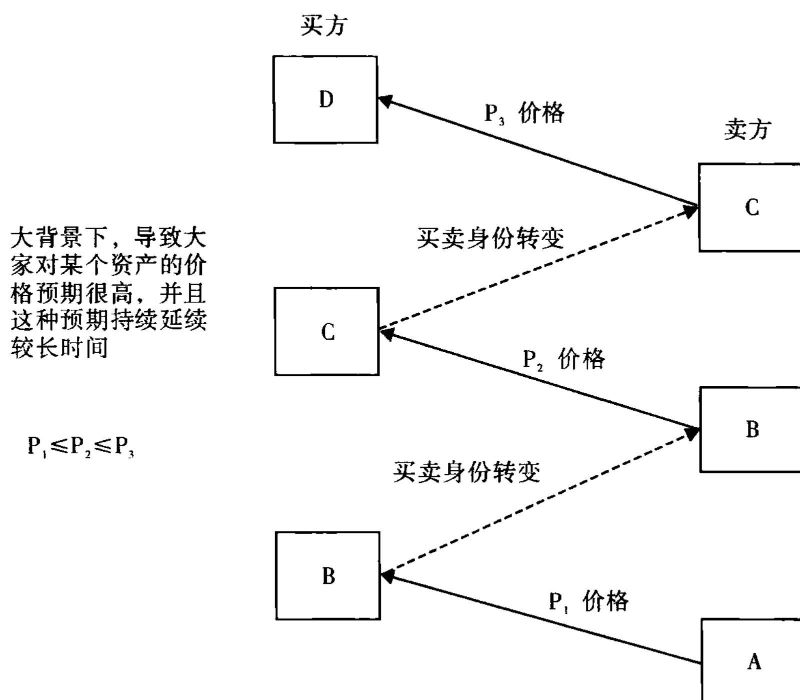


图 1.8　资产泡沫的“你推我涨，螺旋式上升”机制

图 1.8 表示，当整体市场对某资产产生持续的价格上升预期时，市场参与者 A 以高价 P_1 将资产卖给 B，因为预期该资产还会涨价，于是 B 以 P_1 买下，此时市场继续看涨该资产的价格。于是 B 又能以 P_2 的价格卖给 C，此时 B 的身份发生了转变，从原来的买方转变为卖方。在市场继续看涨的情况下，C 以 P_3 的价格卖给 D，如此循环往复，螺旋式上升，市场预期不降，资产价格就降不下来，泡沫也就随之越吹越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资泡沫的原动力——泡沫的诞生机制

上文解释投资泡沫越吹越大的“成长”机制，那第一个诞生的泡沫如何而来呢？关于第一个泡沫的起因，学术界争论了几十年，其本质是一个非常复杂的经济问题。基于对上述泡沫成长机制的分析，我们可以看到泡沫的诞生离不开以下几个因素：预期、信息不对称①、投机资本（热钱②）、法律或制度监控盲点、对某种资产或商品一定程度的不可替代性③需求，其具体运作机制如下图所示。

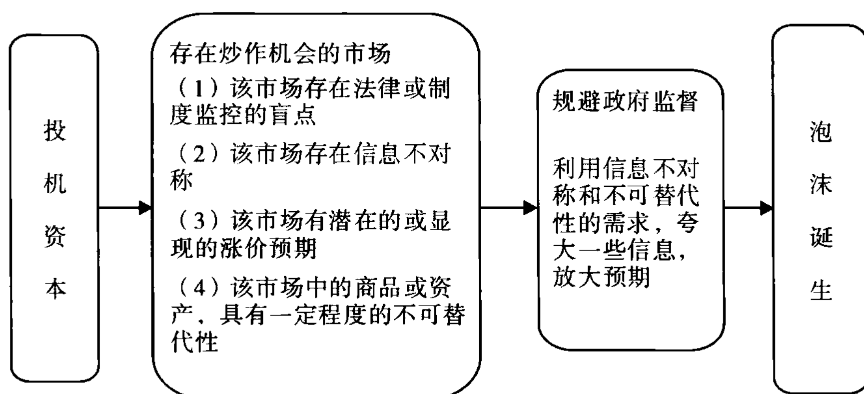


图 1.9　投资泡沫是怎么诞生的

投机资本不断在各个市场辗转，通过各种渠道发现有机会的市场（即符合上述条件的市场）。然后通过一些手段，封锁消息，加大信息不对称的程度，

---

① 信息不对称，简单地讲，即是我知道的信息，你不知道。我就可以利用这个信息不对称的优势欺骗你，然后从中牟利。

② 《美国传统词典》（第四版，2000）中对热钱的定义是：热钱是其持有者迅速地从一种投资形式转换为另一种投资形式，以取得国际汇率变化的好处，或者获得投资的短期高收益为目的的货币。黎友焕教授在《热钱暗战》一书中认为：热钱是资金持有者处于对货币预期贬值（或升值）的投资心理，或者受国际或地区间利率差收益明显高于外汇风险的刺激，在国际或地区间掀起大规模的短期资本流动，这类移动的短期资本通常称为热钱。

③ 替代性，简单地讲，比如我可以选择吃鸡肉，也可以选择吃鸭肉。鸡肉与鸭肉，这两种肉类对我来讲差别不大，所以是可以相互替代的。替代性不是固定的、一成不变的，而是随时间、环境的变化不断地发生微妙的变化。比如租房和买房，理论上是可以相互替代的，我租房子住可以替代我买房子住。但是当房价一路高歌猛进，买房有了“保值，增值”的功能之后，租房和买房之间的替代关系就显得不那么强烈了。笔者认为，这也是为什么我国租房价格与房价之间的比例如此悬殊的主要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时着手囤货（或金融资产），最后借助一些“概念”夸大信息和预期，将手中的囤货（或金融资产）转变为自己口袋中的钱。一个泡沫就这样产生了。

大家可以看到，泡沫诞生的一个主要推动力量是：投机资本。那么我们是不是可以通过一系列手段，鉴别并最终杜绝投机资本在市场上的运作呢？答案是：不行。

因为，一定程度的投机，是必需的。所谓投机，就是什么时候买卖比买卖什么更重要，其特点是快进快出。投机者是市场风险的承担者，也正是因为有投机者的存在，一些企业才能放心地专注于经营自己的实业，而不必太多地关心原材料价格的涨跌、产品价格的涨跌，这样才能精益求精，造福社会。试想如果期货市场上，没有大量愿意承担风险的投机者，其结果是大量风险转嫁不出去。许多以大宗商品为原料的厂商，将不得不每天提心吊胆地跟踪原材料市场的信息。许多农民也必须承担粮食价格上下波动的后果，造成难以估计的损失。

3. 投资泡沫的基本矛盾

基于上述分析，可以将投机泡沫的基本矛盾归纳为：在信息不对称、存在法律制度漏洞等特殊条件下，资本逐利性与社会经济发展的要求之间的矛盾。

简单地讲，无论谁手中的资本都是追逐利润的，以利润最大化为导向的。这在客观上促进了社会经济的不断发展，也是人类社会发展至今的基本原理之一。但是，以利润为方向指挥棒的资本，从自身利益出发，存在囤积居奇，哄抬物价的行为。这一矛盾是有条件的，条件是信息不对称，存在法律制度监管方面的漏洞。信息不对称在市场中是很难消除的，因为信息在人与人之间传播总需要有一个过程，信息在传播过程中也总会存在耗散。市场千变万化，法律与制度的漏洞也总是客观存在。此外，资本的逐利性也无法改变，当然更不能因噎废食，废除货币流通，从而“消灭”资本。

基于上述分析，可以做出这样一个判断：投资泡沫化，在人类可见的历史时期内，将循环往复，不断出现。这也许是人类的宿命，或是人类社会的宿命。

（三）投资泡沫是不是最终都会破裂

从上述分析来看，投资泡沫的基本矛盾是：在信息不对称、存在法律制度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漏洞等特殊条件下，资本逐利性与社会经济发展的要求之间的矛盾。可以看出，泡沫产生，也终究会有消失的一天。价格脱离价值而狂飙，也终究会有回归的一天。商品或资本的价值是由商品的稀缺性[①]决定的。泡沫是否会破裂，取决于相对资本市场或经济系统的承受能力，泡沫规模的大小。经济中小的泡沫是不可避免的，但如果累积成大泡沫，随着投机的不断加速，破灭在所难免。可以肯定的是，相对于整个资本市场或经济系统的承受能力来说，较大的泡沫是有百害而无一利的。

泡沫破裂一般首先会在银行金融业表现出来，表现为银行信贷危机、金融机构信用危机等，进而影响到整个社会的稳定和经济发展，造成大量失业，工厂倒闭，社会整体生活水平下降。

（四）谁是泡沫的最大受害者

1. 泡沫兴，百姓苦

泡沫从诞生到兴起，在这个过程中，到底谁是受害者？由于各个市场的参与者不尽相同，为了分析方便，可以将市场简单地分为实体投资市场与虚拟投资市场（金融市场）。

实体投资市场包括上述的小本经营市场，商品市场以及楼市等。主要参与者有：原料生产商、普通原料渠道商、产品生产者、普通渠道商、炒作者以及消费者；中央政府、地方政府以及地方政府官员；另外还有商业银行和中央银行，具体关系如图 1.10 所示。

由图 1.10 可以清楚地看出，在实体投资市场泡沫中，炒作者、地方政府

① 是指在某一特定时空里，特定资源的总体有限性相对于人类欲望无限性及欲望的无限增长而言，特定时空里有限的资源大大小于人类满足欲望的总体需求。举个例子讲，2000 年的时候，黄金只有两三百美元一盎司。当时世界经济处于繁荣的格局之中，大家还十分相信美元，同时对欧元也充满信心，因此大家对黄金的需求并不大，黄金相对于人们的欲望来说，“稀缺性”的程度较小，同时当时的黄金价值也相对较小。但是，目前美国大量发行美元，连续两次量化宽松的货币政策，致使世界范围内流动性泛滥，日本为了恢复地震损失，也大量印钞，这些都导致世界流动性泛滥，通胀压力加剧。对此，黄金规避通胀的功能凸显，对黄金的需求也大大提升了，黄金相对于大众需求来说，比以往更显得“稀缺”，从而黄金的价值大大提升。目前黄金价格屡创新高，最高摸到 1470 美元 1 盎司左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及其官员、地方商业银行形成了一个利益链条。他们是投资泡沫的既得利益者。而原材料生产商、普通的渠道商（包括原材料渠道经销商和消费品渠道经销商）以及产品生产者，并没有得到太多的好处，甚至他们的利益在其间也受到了损害。如原材料被爆炒之后，需要这些原材料作为原料的企业需要支付更多的成本才能获得这些原材料，势必成为原料价格上涨的受害者。

图 1.10　实体投资市场泡沫中各参与者的利益关系

作为普通的老百姓，无疑是这一轮过程中最大的受害者。首先，普通的消费者承担着最多的上游环节，其中任何一环节被炒作，最终都会落到消费者头上。其次，普通消费者没有下游环节可以转嫁风险。生产商遇到原材料涨价，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以通过将自己的产品提价，转嫁掉一部分上涨的成本。但消费者没有，得完完全全地接受涨价。再次，普通消费者（大多数老百姓）本身是弱势群体，商品价格的上涨下跌对其正常的生活造成的影响是最大的。生产企业因为原材料上涨，成本上升，最坏的结果是这家企业破产不干了。但作为实实在在的老百姓呢？面对投资泡沫化带来的物价飞涨，大部分老百姓只能依靠节衣缩食，或者降低消费档次（原来每顿饺子可以沾沾大蒜，大蒜价格飞了100倍以后，就蘸蘸酱油）。老百姓是投资泡沫化发生过程中的最大受害者。

那么虚拟投资市场（金融市场）的情况如何呢？前文中已经论述，在金融市场中，普通老百姓扮演的散户角色在与机构投资者或者上市公司的博弈中，往往成为亏损者和利益输出者。我们并不否认在金融市场中可以赚取利润，但是这对于大多数老百姓来说要求太高，不仅要求过硬的技术和专业知识，更需要过人的胆识和谋略。大浪淘沙，在这个市场上存活下来的散户毕竟还是少数。

2. 泡沫灭，百姓更苦

前文讲述了在投资泡沫生成和发展过程中，广大老百姓通常成为最大的受害者。那么在投资泡沫破裂的过程中呢？相对于上一个问题，这个问题的答案似乎更加显而易见。首先一点可以确定的是：无论在实体投资市场还是在虚拟投资市场，当泡沫破裂的时候，伴随着的是资产或商品价格的暴跌。此时此刻，谁手中存有资产或商品，谁就是最大的受害者。在投资泡沫破灭的时候，一般情况下这些资产或被炒作的商品在谁手中呢？

很不幸，一般情况下，在投资泡沫破灭的情况下，许多先期被炒作的资产或商品会落在老百姓手中。这是为什么呢？在实体资本中，以房价为例，假设有一天房地产泡沫破灭，房价暴跌。这个时候会发生什么情况？许多在高价买房的老百姓手中的房产价值一落千丈。因为老百姓相对于许多大资金来说，无疑是弱势群体，其所获得的信息也非常滞后。房地产泡沫为什么破灭？就是因为大资金在老百姓不知情的情况下悄悄撤离。这样，没有资金支持的房地产泡沫就会破灭。而普通老百姓在几十年房价上涨过程中，意识到再不买房，房价更贵更买不起。于是掏空自己几十年的血汗钱，有的甚至是全家人，包括父母，甚至是祖父母的几十年的辛苦血汗钱供养了一套房子。不幸的是，如果遇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上泡沫破灭，大资金早已撤离，剩下的，只是老百姓无声的泪水。但是，老百姓能有更好的决策吗？有人说，不买房不就得了。说得轻巧！眼瞧着房价一天比一天高，口袋里的钱一天比一天少，谁不心急？在一个总理说了要打压房价，立马就出地王的社会里，房价的顶究竟在哪里？

在虚拟市场中，这样的事情每日都在发生着。以股市为例，当大资金把股价哄抬到高得离谱，市盈率高达100多倍的时候，同时放出许多关于该股票的许多利好消息，这时候各大财经网站、股评对这只股票好评如潮。于是许多老百姓介入这只股票，又有谁知道，此时此刻，机构正在悄悄撤离。接下来，老百姓往往被挂在“天花板”上。

三、当前的投资泡沫到底有多大

（一）楼市里的泡沫

近几年来，全国各地大规模的房地产投资持续火暴，特别是在当前流动性充裕、通胀压力加大和社会资金投资渠道狭窄的大环境下，“地王”频出，房地产价格长期居高不下，以及更加强烈的对房地产价格继续上涨的预期。一个不争的事实是，过去几年我国房地产市场的投机色彩越来越浓：先有“温州炒房团”，后有“山西炒房团”、“内蒙古炒房团”，“先富起来”的地方、“先富起来”的人们南征北战、攻城略地……

根据国家统计局的数据显示，2009年全年，全国共完成房地产开发投资36232亿元，比上年增长16.1%，其中，商品住宅完成投资25619亿元，增长14.2%，占房地产开发投资的比重为70.7%。在销售方面，2009年，全国商品房销售面积93713万平方米，比上年增长42.1%，其中，商品住宅销售面积增长43.9%，办公楼销售面积增长30.8%，商业营业用房销售面积增长24.2%。截至2009年12月，全国70大中城市房价已同比上涨了7.8%。由此带动全国商品房销售额达到43995亿元，比上年暴涨75.5%，其中，商品住宅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售额增长80.0%，办公楼和商业营业用房销售额分别增长66.9%、45.5%。

买进、囤积、拉高出手……在房地产投资巨额回报的诱惑下，不仅投机者规模越做越大，而且越来越多的人加入“炒房团”大军，开发商的囤地炒房和集体投机行为，以及相关地方房地产监管部门的不作为，无形中助长了市场的恐慌气氛，让房价一路走高，正在成为我国房地产市场的一道独特景观。在北京、上海、深圳、杭州等城市，以几十套、几百套为单位大规模买房、囤房的现象不断出现。2009年房价上涨最猛时，北京二手房市场的成交均价几乎每天都在上涨，交易的楼盘有1/3是5年之内的新房。

房子首先是一种基本民生产品。当百姓对住房的实际需求遭遇大规模投机活动，所产生的“繁荣”绝非社会与市场之福。楼市投机活动盛行，催生了房地产市场火暴，营造着供不应求的“繁荣”景象，但随之而来的房价飞涨、空置率不断增加、信贷风险迅速累积等一系列严重问题，让大量百姓自住性购房的希望化为泡影。从来就没有稳赚不赔的市场，房价也不会只涨不跌。无论是早些年的日本，还是20世纪90年代初我国海南的房地产泡沫，前车之鉴都说明了同样一个道理：房地产市场一旦成为投机者的乐园，投资者面对的必然是噩梦。

无论是日前出台的“国四条”、“国十一条”，还是“两会”上总理所作的政府工作报告中相关内容，都已将抑制投机性购房作为我国下一阶段调控房地产市场的主攻方向之一。能不能抵制住虚假繁荣的诱惑，坚定地将相关政策执行到位，需要政府、企业和金融机构等付出更大的努力。

资料链接：我国35城市平均房价泡沫29.5%

由中国社会科学院财政与贸易经济研究所、社会科学文献出版社联合主办的“《2011年住房绿皮书》发布暨2010—2011年住房形势与政策研讨会”8日在北京举行。《住房绿皮书》指出，通过对2010年9月全国35个大中城市二类地段（城市一般地段）普通商品住宅集中成交价的对比分析发现，全国35个大中城市二类地段普通商品住房平均房价泡沫为29.5%。

分城市看，泡沫指数最高的前七个城市分别是：福州（0.703）、杭州（0.669）、南宁（0.668）、青岛（0.558）、天津（0.542）、兰州（0.534）、石家庄（0.520）。这些城市的泡沫成分占实际价格比例在50%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泡沫较高，泡沫成分占实际价格比例在30%～50%之间的城市有北京（0.496）、深圳（0.485）、武汉（0.481）、长春（0.473）、宁波（0.444）、哈尔滨（0.417）、大连（0.400）、贵阳（0.369）、上海（0.365）、郑州（0.346）、成都（0.300）。

存在一定的泡沫，泡沫成分占实际价格比例在10%以上30%以下的城市有南昌、济南、合肥、西安、广州、昆明、西宁、长沙。

泡沫较低，泡沫成分占实际价格比例在10%以内的城市有南京、重庆、太原、呼和浩特、沈阳、厦门、海口、银川、乌鲁木齐。

泡沫指数的取值在0～1之间，泡沫指数越大，说明该城市房价中的泡沫成分越大。需要注意的是，房价泡沫指数的估计不可避免地要受到数据准确性的干扰。而且由于部分城市数据特别是房价数据不完全准确，房价泡沫指数仍有被夸大或缩小的可能。此外，在大多数条件下，不能仅依据房价泡沫大小，去进一步推断房价的走向。

（资料来源：中国社会科学院财政与贸易经济研究所、社会科学文献出版社，《2011年住房绿皮书》。）

（二）股市里的泡沫

自2007年发展至今，在A股市场中众多庄家的投机赌博心态已经越来越重。一个完整的投机过程应包括庄家把股票价格拉升到某一价位后，然后安全撤离该股票。庄家过度投机这一现象一直困扰着中国股市。具体表现在：换手率高、市盈率高、股指波动大、成交量变动异常且个股行情大幅起落等，这些现象严重阻碍着我国股市的健康发展。

●换手率高。

"换手率"也称"周转率"[1]，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。有股票交易，必有换手率，世界各国主要证券市场的换手率各不相同，相差甚远，相比之下，中国股市的换手率过高。

2007年、2008年年末我国沪、深股市的换手率远高于世界其他股票市场。自2006年的大牛市以来，我国沪市的换手率高达541.12%，2007年沪市A股

① 我国的换手率计算公式是：换手率＝成交量÷流通总股数×100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手率高达953.16％，B股换手率也高达351.6％；2008年沪市换手率虽有所下降，但是A股换手率仍高达401.6％，B股换手率也都维持在85％以上。而美国2006年股票换手率为182.81％，中国香港为59.98％。据深圳证券交易所统计，2007年前8个月，各类投资者平均持股期限都比较短，主要集中在3个月内，2007年前8个月，持股期限小于3个月的账户占总数的77％。

2008年上海证券交易所十大换手率A股股票都高达1800％以上，最高的龙头股份（600630）全年换手率甚至高达2377.83％，具体如下表所示。

表1.9　2008年上海证券交易所十大换手率A股股票

代码	股票名称	成交量（元）	流通股数（股）	换手率（％）
600630	龙头股份	7063.36	297.05	2377.83
601099	太平洋	923.95	259.30	2177.04
600354	敦煌种业	2938.82	161.49	2098.13
600624	复旦复华	5295.44	257.21	2086.38
600540	新赛股份	2369.67	129.22	2083.50
600836	界龙实业	3816.27	308.16	2010.35
600093	禾嘉股份	3489.07	197.20	1949.87
600837	海通证券	7843.52	3752.57	1918.47
600359	新农开发	3140.46	190.05	1874.01
600109	国金证券	1402.22	77.39	1844.18

●市盈率高。

市盈率，也就是我们日常所说的P/E，是股票价格除以每股盈利的比率。市盈率反映了在每股盈利不变的情况下，当派息率为100％时及所得股息没有进行再投资的条件下，经过多少年投资者的投资可以通过股息全部收回。一般情况下，一只股票市盈率越低，市价相对于股票的盈利能力越低，表明投资回收期越短，投资风险相对小。但同时，市价低也反映了该股票市场认可度低。市盈率指标不是单向性的，既不是越高越好，也不是越低越好。各行各业的背景情况不同，市盈率都有所不同。一般而言，20倍左右的市盈率是比较正常的，但各行业周期不同，不能一概而论。

下表是我国上海证券交易所2008年年末统计的市盈率分布，由我国市盈率分布可知，我国股票市盈率在30～50倍的市盈率，市盈率高于100的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有 104 只，显示我国股票市场普遍股票价格过高，有市场投机过热的嫌疑。

表 1.10 2008 年我国上海证券交易所市盈率统计分布

市盈率	0～10	10～30	30～50	50～100	≥100	其他
股票数	68	160	393	146	104	96
比例（%）	8.18	19.25	47.29	17.57	12.52	11.55

资料来源：《中国证券市场统计年鉴 2009》。

●股指波动大。

股票价格指数，也称股指（stock index），指的是描述股票市场总的价格水平变化的指标。它是选取有代表性的一组股票，把他们的价格进行加权平均，通过一定的计算得到。股指波动大小反映股市稳定程度，表 2.7 给出 2008 年全年上海证券交易所 A 股市场波动情况。

我国股市表现出股指波幅过大，极不稳定状态。1996 年至 2007 年，道琼斯工业平均指数的最低点和最高点分别是 6488.27 点和 11484.66 点，相差只有 1.77 倍，金融时报指数 100 的最低点和最高点分别是 3286.67 点和 6930.2 点，相差只有 2.10 倍，而我国的上证综指的最低点和最高点分别是 515 点和 6124 点，相差了 11.89 倍，我国股市的波动成倍地高于成熟市场的波动幅度。股票价格的巨幅波动，吸引了多数投机者选择进入，通过价格差谋取暴利。

同时，常有暴跌暴涨现象，成交量变动异常，个股行情大起大落，个股受“庄”操纵现象严重。以亿安科技为例，1999 年 10 月 25 日开始，亿安科技的股票价格由 26 元左右开始猛涨，70 个交易日即到百元以上，成为 A 股市场的第一只百元股，2000 年 2 月 15 日，亿安科技收盘价达到 104.88 元，风光无限。然而，亿安科技创造的“神话”最终被证监会认定是纯属庄家制造的泡沫，亿安科技随之走向落魄，先是戴上“ST”帽子，2005 年更名宝利来，如今的 ST 宝利来股价只有 12 元。操纵亿安科技股价的四个庄家公司，从 1998 年 10 月 5 日开始，在长达两年多的时间内采用集中资金、自买自卖等方式影响和控制股票价格，将 1 只几元的股票炒作到百元高价，庄家的账面盈利一度达到 20 多亿元，在股市暴跌至最低 20 多元后，广大中小投资者蒙受了巨额经济损失，这是中国证券交易市场 20 世纪末愈演愈烈的证券欺诈现象最典型的缩影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

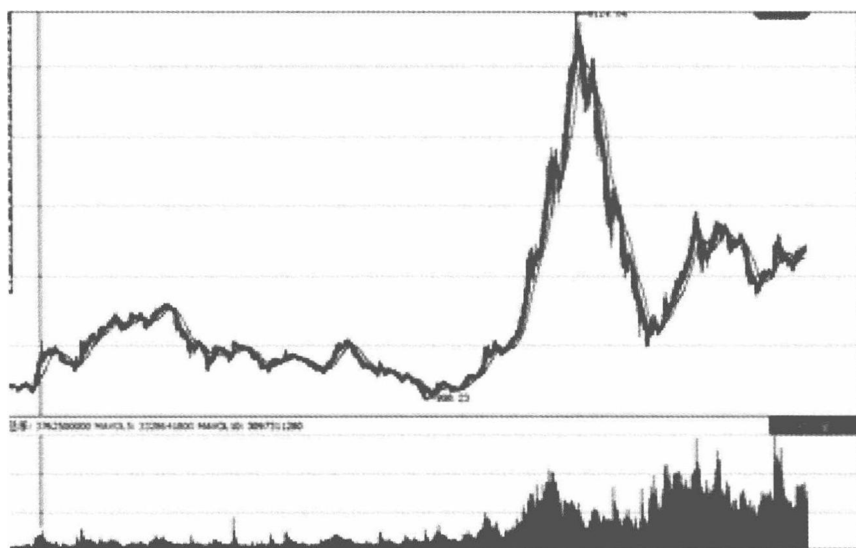


图 1.11　我国 A 股市场波动大开大合（1998 年 12 月至 2011 年 4 月 8 日）

资料来源：截自华泰股票平台软件，上证指数，日 K 线。

（三）商品市场里的泡沫

2010 年，全球主要大宗商品价格走势整体经历了先弱势震荡，后单边上扬走势。中国市场由于受到经济增长的强劲推动，2010 年中国大宗商品整体需求增势强劲。据中商流通生产力促进中心测算，2010 年 1～8 月累计，全国 9 种大宗商品的表面消费量为 43 亿吨，比去年同期增长 19.7%。重要大宗商品品种中，全国铁矿石表面消费量为 109072 万吨，增长 16.2%；石油表面消费量为 28942 万吨，增长 15.1%；钢材表面消费量（含生产中的重复计算）为 51584 万吨，增长 17.4%；3 种有色金属表面消费量为 1966 万吨，增长 11.2%；橡胶表面消费量为 455 万吨，增长 4.9%。

中国大宗商品，尤其是资源性的初级产品，对进口依赖性较大。2010 年中国经济的快速增长，使得中国大宗商品国际市场需求继续增加，尤其是能源类产品进口增势强劲。据中商流通生产力促进中心测算，2010 年 1～8 月累计，全国 9 种重要大宗商品的进口量为近 7 亿吨，比上年增长 9.8%。其中煤炭进口量同比增长 46%，石油进口增长 22.6%。中国大宗商品进口量继续以较大幅度增长，一方面显示了中国需求的显著增加，对于世界经济复苏的强大支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用；另一方面也凸显了中国大宗商品市场受国际市场行情的影响加深，国际大宗商品期货的任何风吹草动都有可能引发国内大宗商品市场的新一轮动荡。

一方面，随着美国再次掀起全球美元流动性盛宴，美元的较大幅度贬值，势必推高以美元为计价单位的国际市场大宗商品价格。这类“硬资产”价格，包括石油、铁矿石、谷物、橡胶、有色金属等，都会宽幅震荡中实现上涨，甚至高出 2010 年价格水平。另一方面，人民币升值趋势不减，而且其升值幅度或会超出预期。人民币的较大幅度升值，势必加大国内通胀压力，刺激国内大宗商品价格上涨。

对于大宗商品价格的持续上涨，中国政府也力图通过各种措施加以遏制，2010 年 10 月 20 日，央行宣布即日起提高存贷款基准利率 25 个基点，国际大宗商品价格应声而落。当夜，国际黄金价格从 1370 美元/盎司附近下跌至 1332 美元/盎司收盘，中国的加息给大宗商品牛市来了一个迎头痛击。但是，就在加息的第二天——10 月 21 日，大宗商品期价再现疯狂。商品市场几乎全线上涨，市场交易金额再创新高，市场游资参与热情始终不减。据数据显示，当日商品市场总成交金额约 15399.75 亿元，较上一交易日增加 2579.84 亿元。

对此，东证期货研究所首席宏观经济分析师陆兼勤表示，我国加息难以抵消大宗商品的牛市，因为欧洲、美国等国量化宽松货币政策的策略不会改变，只要这些国家持续向市场投放流动性，游资炒作和通胀预期就不可避免，国内期货市场的回调只是暂时的，商品市场牛市未改。

此外，加息有可能会强化人民币升值预期，并导致境外热钱的加速入境，在 2011 年中央政府加大房地产调控的背景下，股市、大宗商品可能会成为境外热钱的首要目标，从而导致国内大宗商品价格加速上涨。

值得注意的是，受到一些不确定因素的影响，比如地缘政治事件、异常的自然灾害等，都会严重影响大宗商品行情。加之境外投机资本的推波助澜，都将使得国内大宗商品期货市场行情推向极致。

展望 2011 年中国大宗商品市场形势，预计将继续维持升温态势，呈现供求关系偏紧、价格高位震荡运行、市场金融化进一步发展的基本特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、是谁吹起了这次投资泡沫

（一）内因：为失当的政策埋单

面临纷繁复杂的经济问题、社会问题，政府该不该管？怎么样管？这是经济学界各学派争论至今的一个问题。但即使是经济学中支持政府干预的学派，如凯恩斯学派，对政府干预的程度，都保持审慎的态度。

1. 政府调节经济，理论上有哪些手段

政府干预一般有：经济手段、法律手段和行政手段。其相关关系分类见下图所示。

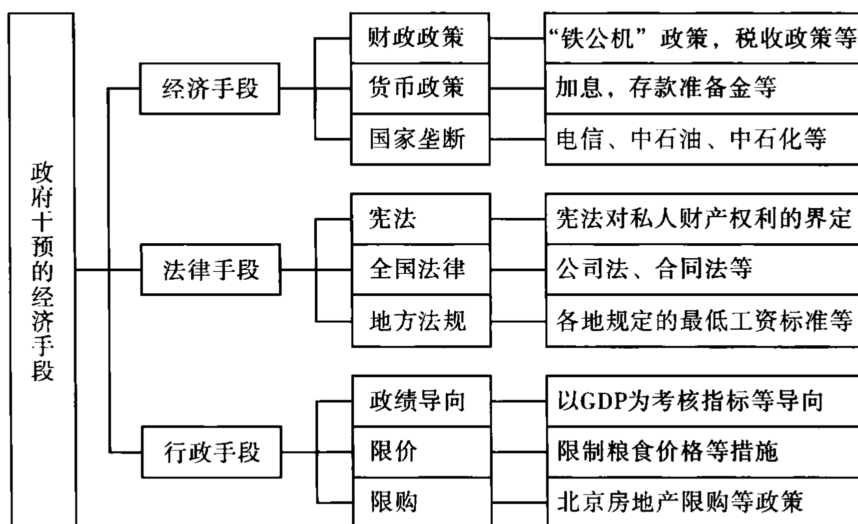


图 1.12　政府干预经济的理论手段以及其在现实生活中的具体举例

2. 文化政策，政府影响经济的一大"隐形"工具

除上述以外，一国社会经济发展离不开文化的积淀。而文化因素，由于不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易被量化考量，许多理论界研究并没有给予充分的认识。同时，文化政策也可以对整个社会的文化价值取向产生非常深刻的影响。因此，在传统的政府经济调节的上述三个手段之外，政府增加了一个文化政策手段。

讲述文化政策对经济影响的重要性，涉及两个问题。第一，思想文化价值取向对经济是否真的产生深远的影响。即文化对经济发展的重要性。第二，政府采取文化宣传措施，能不能对社会文化、思想价值取向产生深刻的影响。首先以美国、欧洲、日本为例，讲述文化因素的重要性。

美国、欧洲与日本，同为世界经济强国或地区，但是其文化积淀不一样，也导致其经济发展规律的具体作用形式不同。美国以自由主义精神为文化基础，强调自由、民主、公平竞争，强调创新，让有能力的人脱颖而出。这导致了美国经济发展创新性非常强，创新型人才储备丰富。尽管美国经济基本面仍然存在这样那样的问题，但是美国长期经济潜力是最为雄厚的，发展后劲是最强的。同样有着悠久资本主义发展历史的欧洲，在最近发展的几十年中，其高福利、吃老本、过优哉游哉的文化生活的价值取向逐渐凸显。这直接制约了欧洲经济的进一步发展，也是欧元区经济矛盾不断爆发（欧洲债务危机）的三个原因之一①。日本人的学习能力是世界一流的，其为了国家发展舍身忘我的奉献精神也是可以夸耀世界的。这是日本在成为世界上唯一被核武器打击过的国家，且被打击了两次的情况下，迅速从战败的废墟中站立起来的主要原因。日本人崇尚强者，有着强烈的危机意识和团结精神。这导致日本国内企业与企业之间的关系和信任相当稳固和长久，企业与员工很多是终身雇佣制。同时，日本的原创性创新能力虽逊色于美国，但其改良型创新能力非常强，“Walkman”随身听等，至今仍然被当做经典发明的杰作。日本企业在控制成本方面，也有独到的天赋。教科书中随处可见日本公司降低成本的经典案例。较之美国柔性、灵活的创新型经济发展动力，日本以改良设备、贯彻执行力见长的经济发展动力显得有些“机械性”。文化因素如此重要，但是政府能不能影响社会的文化呢？政府的政策对文化是有导向性的。最明显的例子是：在改革开放前，

① 欧洲债务危机的根本原因，笔者认为在于三对主要矛盾：欧元区经济一体化与欧元区政治没有一体化之间的矛盾；欧元区货币完全一体化与欧元区经济发展差异悬殊，经济没有完全一体化的矛盾；欧元区高福利、高税收，从摇篮到坟墓的政策和文化价值取向与欧洲经济可持续发展之间的矛盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国以政治上纲上线，宣扬“暴力革命”的文化价值取向，从而影响了当时一整代人的思想。而改革开放之后，“时间是检验真理的唯一标准”、“不管白猫黑猫，抓到老鼠就是好猫”的思想，又影响了许多七八十年代出身的人。中国封建社会[①]历史上，汉武帝推出“罢黜百家、独尊儒术”的文化政策，不能不说对中国后来经济的发展，乃至整个社会的发展产生了深远的影响。隋唐“八股取士”制度的形成，也是一种文化政策，让中国社会的思想由百花齐放、百家争鸣走向了单一机械的漫漫不归路，进而也造就了我国封建社会独特的经济结构。到两宋时期兴起的程朱理学，更是从理论上完成了中国思想的禁锢枷锁，也给我国的经济套上了沉重的枷锁。在探讨文化与经济的关系时，很多学者都基于经济基础决定上层建筑的原理，来探讨经济决定文化的机制。然而，事物的发展是交替而辩证的。在经济对文化产生决定的同时，文化又何尝不会深刻影响经济的发展呢？通过对历史的借鉴，我们可以发现文化价值取向，是影响经济发展的一大因素。

3. 当前我国政策有哪些失当及其影响

● “铁、公、基”的影响。

“铁、公、基”是福是祸？在金融危机发生后，我国政府一下子出台了“四万亿元”的经济刺激政策。而由于中国土地的产权归国家所有，因此，可以让国家迅速将这个“四万亿元”投入到铁路、公路等基础设施建设上。许多读者会认为，这很好啊，为我国建设作贡献，而且还顺便拉动经济。但是这些钱，最终就变成铁路、公路和基础设施建设了吗？答案是否定的。国家投资在“铁、公、基”上的钱，实际上变为流动性，在整个中国经济体系中泛滥。四万亿元怎么流动？其具体流程如1.13所示。

由图1.13可知，“四万亿元”投资最终大多数并没有流向老百姓的口袋。否则，如果四万亿元大多数流向了老百姓的口袋，老百姓对物价上涨，自己口袋越来越瘪的感觉就不会如此强烈。这样的政策至少有以下几点危害：①在分配机制不完善的情况下，四万亿元的基建投资，大大加剧了我国的贫富差距，

① 这里“封建社会”的定义，按照通常教科书上给出的定义，即我国封建社会从战国开始，经历两千余年，到中华人民共和国成立结束。关于封建社会的定义，读者可以有各自的理解，这是历史学的问题，毕竟不是本书的讨论重点，望不同意该观点的读者海涵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

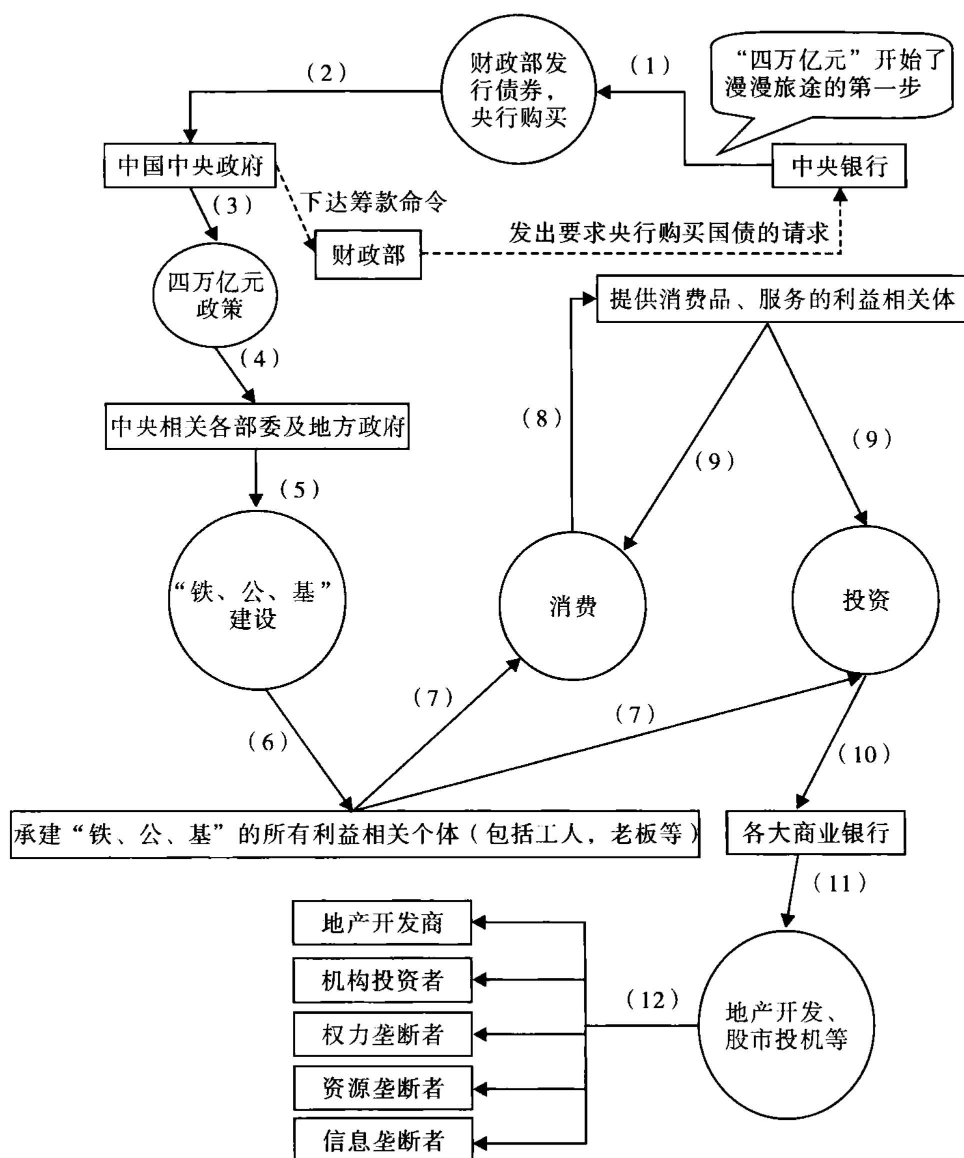


图 1.13　我国“四万亿”政策的流动过程

使富人更富，穷人更穷。简单地讲，没有一个很好的分配和监督机制，一下子政府发了这么多钱，就是给富人发钱，结果就是穷人的日子越来越不好过。②在我国金融体系没有完全构建好，法律监督机制不健全的情况下，四万亿元的投资造成流动性泛滥，物价上涨。社会上的钱多了，而用钱买卖的商品还是那么多，怎么办？答案只有两个字：涨价。③四万亿元投资更加加剧了我国国有大型企业和中小民营企业的差距，造成中小民营企业运营环境更加恶劣。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为，四万亿元的钱是在银行进行分配的。银行会把钱贷给谁？贷给实力雄厚、有政府担保的国有企业，还是实力较弱的民营企业；是在当时谁都知道获利一定丰厚的地产企业，还是贷款给当时前途未卜的中小外贸加工企业？答案是显而易见的。在面临金融危机的冲击下，中小民营企业尤其是做外贸交易的中小民营企业是首当其冲的受害者，而他们却并不能得到可以救命的贷款。由此可见，政府干预经济社会的一系列政策，举措不当就很可能演变成饮鸩止渴的毒药。

●外汇政策的影响。

长期以来，我国实行强制结售汇制度①。即，外贸企业通过国际贸易所赚取的外汇必须卖给制定外汇银行，而制定外汇银行必须将高于制定标准的外汇卖给央行。由此，央行被迫收入这些外汇，而把人民币给这些外汇制定银行。这样一个过程就是通常所说的“外汇占款”过程。由于我国长期处于国际贸易出超状态，迫使我国央行被动向市场投入大量货币，该制度是引发通货膨胀的原因之一。

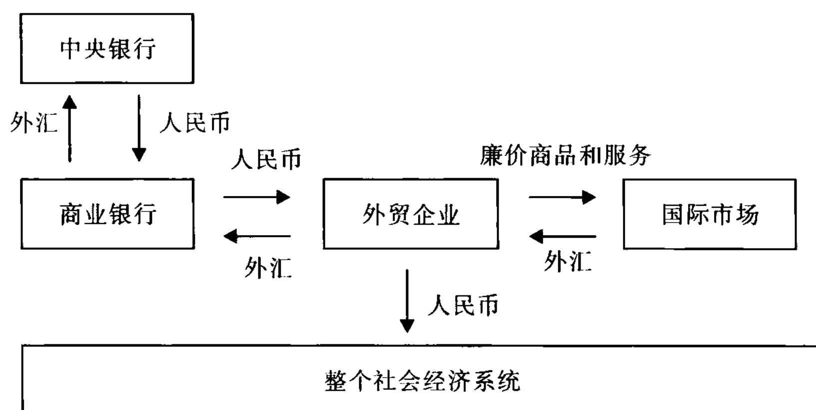


图 1.14 “外汇占款”示意图（央行被动发行人民币）

由上图可知，强制结售汇制度下，央行实际是向中国的整个社会经济体系内不断被动注入人民币。只要我国仍然依靠外汇出口作为拉动经济的主要手段之一，只要我国仍然凭借着无与伦比的血汗钱，以极低的国际贸易价格保持着巨大的国际贸易顺差，由于结售汇制度的存在，央行就不得不向我国国内注入

① 强制结售汇制度是指，除国家规定的外汇账户可以保留外，企业和个人必须将多余的外汇卖给外汇指定银行，外汇指定银行必须把高于国家外汇管理局头寸的外汇在银行间市场卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量流动性。国际贸易上辛辛苦苦赚来的血汗钱越多，反过来越会刺激我国国内的通货膨胀。

●管制不除，经济难起。

管制丛生是横亘在经济良性发展中的障碍。通货膨胀、物价飞涨、国民怨声载道，政府通常会顺水推舟，推出各种管制措施。各种各样的行政管制在短期也许能起一时之效，但长久来说将对国民经济造成更大的伤害。当前的中国通胀背后就是政府过多管制的结果。当前通胀的原因有两个方面。其一，我国多年来坚持人民币与美元挂钩，并采取强制结售汇制度。这样的汇率管制导致我们每赚 1 美元外汇，外贸企业就必须拿着这赚来的外汇到相关银行兑换人民币。由于我们长期低估人民币币值，因此赚的外汇越多，央行被迫在市场上投入的人民币就越多。市场上 1 美元兑 5 元人民币，我们坚持塞给美国 8 元。这就是人民币坚持不升值的意思，其实质是央行给外汇持有者送礼。结果，大量外汇为了追逐央行的礼物而涌入国境，造成人民币超发严重且难以控制。同时，大量国内企业通过出口先赚得外汇，然后再用外汇换取央行的礼物而增加利润，也同样导致了人民币的被动增发。这种坚持通过人民币不升值来刺激出口的政策，是产生通胀的一个重要的原因。通胀的另一个原因在于：我国央行缺乏独立性，行政机构对货币政策的过度干预。在面对金融海啸的情况下，政府过度判断了危机形势，并且错误地想利用四万亿元投资来刺激经济，而不是从经济结构上进行调节和转型，导致我国本已并不合理的经济结构进一步失调，这也是产生通胀的一个重要原因。

除了上述管制外，目前仍然流行的是通过税收对房地产等行业的控制。经济学上著名的拉姆齐定律就已经说明：国家对企业征税，无论对消费者还是生产者征收，税收最后都由消费者和生产者共同承担。至于承担的比例，和政府规定的比例无关，而只和交易双方的需求价格弹性和供给价格弹性有关。说通俗点，就是谁对价格的变化更敏感，谁就能分担更少的税收。再通俗点说，在交易的时候，谁更寸步不让，谁就承担更少的税收。然而，在房地产市场上，消费者真的能做到寸步不让吗？随着城市化不断发展，越来越多的农村人口涌入城市，越来越多的年轻人又要自立门户，这使得在房地产市场上，消费者整体呈现刚性需求。什么是刚性需求？就是对价格变化极度不敏感，房价高，我就 20 年还；再高，我两代人还；再高，我三代同堂一起供，省吃俭用不看病

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要供。这既是中国自古以来注重安身立命的文化所致，也是目前房价越来越高，在人们财富中的比重越来越大所致，更是房价上涨预期已经在全社会普遍蔓延和认可所致，这是短时间内改不了的。因此，在地产市场上，想要通过征税来压制开发商，最后往往是让房价继续上涨，把这些税收转嫁到消费者头上。

有人说，用累进税制，这样打击拥有多套房子的投机者，没有投机者，房价就自然降下去了。但这真有用吗？累进，累进，按什么标准累进呢？若按套收累进税，人们就会转向单套大面积的住房；若按面积收，人们就会转向单套高楼面的住房；若按住房体积来收，真做到按人头凭票供应，那么开发商就捂盘惜售；若真逼着开发商向本来买不起房的人低价出售，那开发商就会选择不再开发。

在诸多管制中，危害最为深刻的是不断强化的户籍制度。人，生来平等。户籍制度却人为地制造了不平等。生在北京和上海的人，一生下来就拥有一笔难以计量的财富——户籍。他们小时候可以比其他地方的孩子更有机会进清华、北大，更有机会去复旦、上交。长大了，他们更有机会在一线城市工作。现在又有依据户籍制度的限购。他们则又更有机会发家致富。这是对人人平等最大的讽刺。此外，户籍制度让许多流入大城市的农村朋友变成了城市里的“异类”。他们是城市最伟大的建设者，却遭受了低人一等的白眼和不公平的待遇，这也是造成现今“用工荒”的一大原因。

庞大的行政管制，相伴的必然是庞大的官僚机构。我国的官员和百姓数量之比是全世界最高的，平均不到 18 个老百姓就要供养 1 个政府官员。这么多官员，又管着本不应该由政府管的领域，就导致了许多人“走后门”、“塞红包”。绝对的权力，导致绝对的腐败，这是至理名言。

（二）外因：霸主的午餐是免费的

一般情况下，一个国家发行大量的钞票，但同时自己的产能没有跟上，生产出来的产品仍然是那么多。那么势必造成这个国家国内物价飞涨。严重的，将扰乱整个国家的经济运行。通胀，是令无数国家闻之色变的词语。严重者，甚至可以因通胀而覆灭整个国家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

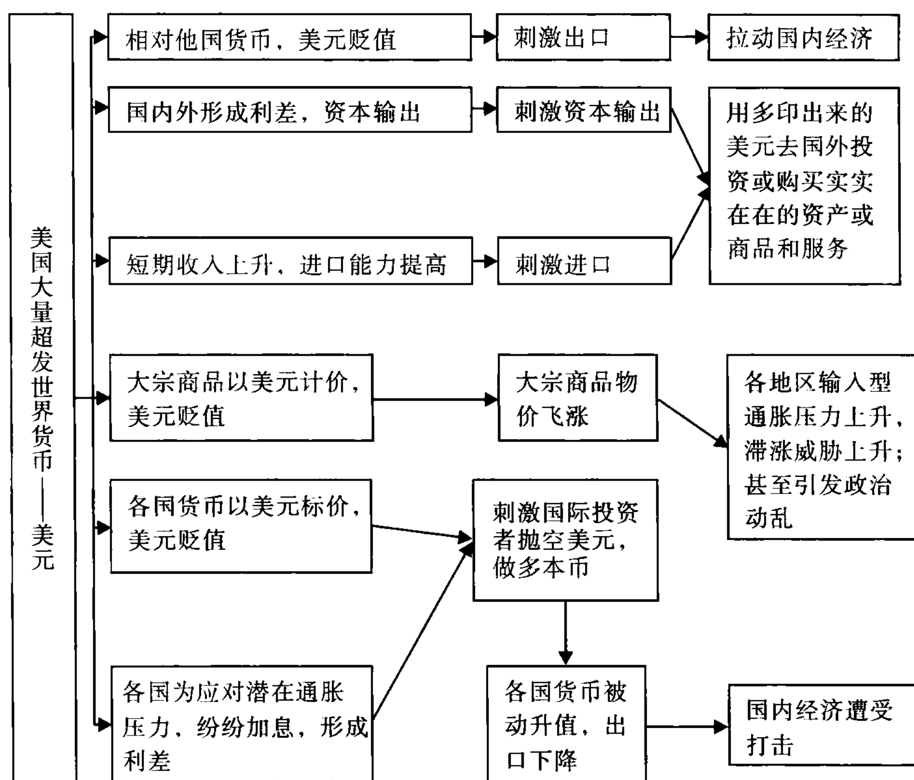


图 1.15　美国超发美元形成的免费午餐以及对其他国家造成的伤害

但是，世界总有特殊。当一个国家成为一个地区甚至是世界强国时，他的货币普遍为其他国家所接受，成为其他国家外汇储备的币种，成为世界国际贸易的通用货币。那么如此的话，当这个国家大量印钞，则不仅可以刺激国内出口和经济发展，而且自身所承受的通胀压力还十分小。这似乎为该国提供了一顿“免费的午餐”。当然，长此以往，该世界货币发行国也必将遭受世界各国的抛弃。因此，世界货币发行国家通常不会杀鸡取卵，而采取间歇式地大量印钞，间歇性地从整个世界人民头上收取铸币税①。同时，世界货币地位需要有巨大的黄金储备以及强大的军事实力作为支撑和后盾。黄金天然是货币，是世界通行的最硬级“硬通货”。军事实力则是世界霸主地位的有力保障。要想长

① 铸币税，是指国家大量发行货币（一般而言管发行货币的央行被该国政府控制的国家容易发生类似事件），导致这个国家国内物价飞涨。国家手里拿着这个新印出来的钱，就相当于不用任何生产，只要开动印钞机就能挣到一大笔财富。但此时，整个国家国内除政府外，其他个体手中的货币迅速贬值，财富缩水。国家的这种行为，相当于对每个人征收了一定量的税，是为铸币税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期成为世界货币的发行国，坚实的国内经济、强劲持久的发展潜力和动力、巨大的黄金储备、强大的军事实力四者缺一不可。

美元作为世界货币，美联储一方面可以通过大量发行美元，以达到本国国内经济恢复的目的。另一方面，也客观上造成了世界其他国家的通胀压力，助推了世界大宗商品价格上涨，很可能会诱发一些国家进入滞涨①，甚至诱发一些国家的政治动乱，如近来中东和北非局势的混乱，部分原因在于粮食物价上涨，导致国内人民本身不高的生活水平难以为继，因此爆发动乱。

（三）环境：国内不平衡是酝酿泡沫的土壤

1. 世界第2富裕的政府遇上世界第124位富裕的人民

1978年改革开放以来，我国国民经济取得了骄人的成绩，近两年我国的GDP增长实现了平均10%以上的高速增长，这是不争的事实。然而，在这一过程中，中国政府的财政收入与财政支出的增长幅度大于GDP和国民收入的增长，详见下表。

表1.11　我国改革开放以来财政收入同居民收入比较

	1978年	1990年	2000年	2008年	2009年
GNP（亿元）	3645.2	18718.3	98000.5	316228.8	343464.7
GDP（亿元）	3645.2	18667.8	99214.6	314045.4	340506.9
价格指数（1978=100）	100.0	216.4	434.0	522.7	519.0
城镇居民价格指数（1978=100）	100.0	222.0	476.6	563.5	558.4
农村居民价格指数（1985=100）	无数据	165.1	314.0	390.7	389.5
人均城镇年可支配收入（元）	343.4	1510.2	6280.0	15780.8	17174.7
人均农村年可支配收入（元）	133.6	686.3	2253.4	15780.8	17174.7

① 滞涨，笔者认为，滞涨=通胀+发展停滞。一般而言，通货膨胀即物价飞涨，往往伴随经济发展过热。但是原材料价格受输入型价格上涨，造成一国经济体物价上涨，经济发展倒退，即为滞涨。滞涨产生的原因相当复杂，一般归结为经济体的总供给曲线受到外部冲击。滞涨较通胀更为难以治理，因为政府陷入两难境地。打压物价，将会进一步恶化本已下降的经济。采取繁荣经济的措施，又会让本已经高企的物价继续上涨 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	1978 年	1990 年	2000 年	2008 年	2009 年
人口数量（万人）	96259	114333	126743	132802	133474
城镇人口数量（万人）	17245	30195	45906	60667	62186
农村人口数量（万人）	79014	84138	80837	72135	71288
国家财政收入（亿元）	1132.3	2937.1	13395.2	61330.4	68518.3
国家财政支出（亿元）	1122.1	3083.6	15886.5	62592.7	76299.9
国家财政收入占 GDP 比重%	31.06	15.73	13.50	19.53	20.12
财政收入：居民收入	1∶1.46	1∶3.52	1∶3.51	1∶3.42	1∶3.35

注：数据资料来源于“中华人民共和国国家统计局”。1985 年以前统计局缺乏农村居民价格指数，因此农村居民价格指数按 1985=100 计算。1985 年，城镇居民价格指数为 134.2，总体价格指数为 131.1。有兴趣的读者可根据这些数据自行推算，为了保证数据的原貌，笔者并没有将自己的推算结果罗列出，而尽量原汁原味地保持国家统计局的数据原貌，望诸位读者谅解。由于篇幅限制，以上各数据均采取四舍五入法计算。

由上表可以看出，1978 年改革开放以前，尽管我国当时国内生产总值（GDP）较低，但是当时政府收入却惊人地占有 GDP 的 31%，表明当时我国人民负担之重达到了无以复加的地步。改革开放之后，经过一系列改革，这一比例有所下降，但是自 20 世纪 90 年代之后，这一比例又逐步上升。这也同百姓的感觉类似，90 年代是下海经商和创业的黄金时期，那时造就了一大批企业家，但自 2000 年之后，特别是 2008 年金融危机全面爆发之后，我国政府收入占 GDP 的比重也越来越大。这在一定程度上表明，落在我国老百姓头上的压力越来越大。

在这样的一种情况下，民间搞实业的意愿下降，大家纷纷进行投机，为我国投资泡沫的产生与不断扩大提供了良好的温床。

2. 中央与地方的政策博弈与失衡

中央与地方利益存在不一致性，这就导致了中央与地方在政策上存在博弈。由于现有官员考核晋升机制仍然是以上级任命为主，这就直接导致了我国地方政府官员的切身利益和当地老百姓的利益并没有直接关系。正如我们不能期望他人（包括地方政府官员）在没有自身利益的激励下，能做出有利于他人（对地方政府官员来说是当地老百姓）的事情。这很正常，并不值得读者愤愤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不平，认为人的思想道德在下降或腐朽。人本如此，良好的社会要做的是，通过制度架构，使得各种利益团体的利益诉求一致。比如通过考核制度、监督制度让政府在为老百姓做事的同时，也是在为自己谋取利益。只有这样，社会发展才能长治久安。文章根据笔者的理解和资料对于读者的一些可能的问题进行简要的解释。

问题一[①]：为什么要把中央权力分配给地方一部分，即实行所谓的分权呢？地方政府有更强的责任感和归属感，他们也更了解地方上的实际情况。对于地方事务和建设，他们往往能提出更加具有针对性的方案。

问题二：中央政府与地方政府在利益诉求上有哪些差异？中央政府站在维护整个国家社会的角度，要求整个社会的发展，要求全社会稳定。地方政府站在维护当地统治利益的角度以及官员自身晋升的角度，要求个人政绩彰显，要求地方发展和稳定。

问题三：分权后，整个社会经济会出现哪些可能？一方面，使得地方政府寻租行为的可能性大大提高，很可能会出现地方政府权力过大徇私枉法的行为。因为地方政府控制资源和地方经济活动的能力大幅增强。另一方面，由于地方政府比中央政府更适合经营本地区。因此，本地区居民福利水平的提高也成为可能。

问题四：当前状况是怎么样的？当改革不损害地方政府及其官员的利益时，这项改革得到推行。这就造成了通过分权可以提高地方整体福利水平的结果。1978 年以来地方上的一系列改革，基本就是这一结果的真实写照。当改革触及到地方政府及其官员的既得利益时，这项改革将会受到阻碍。官员也会更倾向于利用手中的权力进行寻租行为。我国目前出现的一系列官员腐败问题，地方政府阳奉阴违问题等根本原因皆出于此。

问题五：为什么分权体制在西方发达国家在这样的制度下可以运作良好？在西方发达国家的发展历程中，分权也很普遍，但并未出现我国如此高强度的地方政府寻租、大面积的重复建设以及严重的地方保护主义等与市场化相悖的行为。当一个地区的居民认为该地区的地方政府未能提供令其满意的公共产品时，他们会采取“用脚投票”的方式加以反对——即迁移到更好的地区。“用

---

① 问题一至问题六以及问题的解释主要参考：夏永祥，王常雄，中央政府与地方政府的政策博弈及其治理，当代经济科学［N］. 2006 年 3 月 28 卷第 2 期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚投票”机制会促进地方政府之间竞争，进而使得地方政府在财政约束下，竭尽全力为地区内居民提供更好的公共产品和福利。实际上，居民“用脚投票”是一种退出行为，“用脚投票”机制是一种退出机制。直白点说，因为可以自由迁移，所以居民可以对不好的地方政府进行“无声的反对”，大不了走人。这种“老子惹不起，还躲不起吗”的行为，如果成为集体行为，将会对政府产生巨大的压力和约束。

问题六：为什么我国在实行地方分权制度时产生了这些问题？由于户口制度的存在，在我国居民的迁移和流动存在很大的制度性障碍，居民无法将自己的户口随意改变。而地方政府的晋升更多的依赖上级政府而不是本地居民的投票。同时，居民对地方政府表达自身利益诉求的渠道并不多，即“呼吁机制”也不健全。正如在企业内部，管理者天生没有义务把追求股东利益最大化作为自己的目标一样，地方政府也天生不会自然地想着为百姓谋福利，换句话说，地方政府并没有与生俱来的动力去“造福本地苍生”。为了在中央向地方分权的同时，防止地方权力过大，牵制地方政府，中央政府需要通过一整套政府绩效考评制度来约束地方政府的决策者。然而，由于官僚体制的盘根错节，监督机制不到位。这些原本用于约束地方政府寻租行为[①]的制度，不仅没有约束地方政府的寻租，反而使当地政府更加趋向于短期利益，忽视长期发展。

在中央政府与地方政府利益不一致，出现政策博弈的情况下，因为地方政府官员普遍存在自己的政绩“至少要不比别人差”的想法。于是互相模仿，大量投资进行政绩粉饰，好大喜功，重复建设成为政策博弈下，地方官员的普遍行为。

特定的政绩考评体系产生了特定的地方政府行为：首先，各地区地方政府将全部精力放在这些考评指标的增长上，对于那些不属于考评范围内的指标漠不关心，如各地区纷纷展开了一场关于引进外商直接投资的大战，但对引进外商直接投资后的产业规划、空间规划等并不在意。又如各地区为了提高本地区的生产总值，地方政府不惜直接参与经济活动，使尽浑身解数，但对于本地区产业结构升级、经济结构优化的动力并不强烈。其次，地方政府尽可能使本地区的各项考评指标高于其他地区，因为政绩排序的考评机制意味着地方政府不仅要竭力提高本地区的各项经济指标，更重要的是这些指标要超过其他地区。

① 寻租行为：可简单理解成贪污、假公济私等行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种政绩排序的相对水平考核意味着只要超过其他地区，不管绝对水平怎样，仍然会得到政治晋升，这样地方政府之间的竞争表现为一种零和博弈，每个地区会阻止本地区对其他地区发展的正溢出效益。于是，弥漫于地区之间的经济社会发展的互补性就会逐步消失，地区保护主义、市场分割开始产生。由于我们已假定政府官僚是保守型的，相对水平考核还意味着“领先其他地区”的激励变为“至少不落后于其他地区”，这样，在地方政府决策过程中“羊群效应”的特点就会非常明显，相互模仿、重复建设大面积发生。这样，不合理的政绩考评体系一方面使得地方政府受到中央政府的约束，另一方面却又使得地方保护主义、市场分割和重复建设产生。①

3. 中国人收入水平不平衡

下表是中国居民收入概况。

表 1.12 2010 年中国居民的收入概况

单位(户)	调查户数	平均每户人口(人)	平均每人年收入(元)	平均每人年可支配收入(元)	平均每人年消费性支出(元)
最低收入(10%)	6518	3.29	5950.68	5253.23	4900.56
低收入(10%)	6563	3.23	8956.81	8162.07	6743.09
中等偏下(20%)	13132	3.04	12345.17	11243.55	8738.79
中等(20%)	13137	2.84	16858.36	15399.92	11309.73
中等偏上(20%)	13122	2.71	23050.76	21017.95	14964.37
高收入(10%)	6526	2.61	31171.69	28386.47	19263.88
最高收入(10%)	6508	2.51	51349.57	46826.05	29004.41
样本总体情况	65506	2.89	18858.09	17174.65	12264.55

数据来源：中华人民共和国国家统计局。

由上表可知，我国人均收入和可支配收入差距非常大，人均年可支配收入最高与最低家庭之间相差超过 40000 元。可支配收入最低的家庭只有 5000 多

① 资料来源：夏永祥，王常雄，中央政府与地方政府的政策博弈及其治理，当代经济科学[N]. 2006 年 3 月 28 卷第 2 期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，连最高家庭的零头都不到。同时，中等收入平均（60%人的水平）可支配收入 15399.92 元，低于整个社会的平均收入 17174.65 元。这说明了我国即使可支配收入在第 50%以上的位置也是低于平均水平的，可见我国贫富差距有多大。而且，这还是阳光下的收入。不包括巨大的灰色收入，甚至对于许多有钱人来讲，这些仅仅是冰山一角而已。

五、泡沫还能吹多大，吹多久

（一）中国当前的泡沫达到极限了吗

泡沫的最终规模和破灭时间，一方面和泡沫本身有关，另一方面社会经济体系的承受能力有关。前文已经论述了，无论在实体产业中，还是在金融市场中，我国经济都存在着大大小小的泡沫。其中，在实体经济中，最引人注目的是我国的房地产泡沫，以及一些农产品的泡沫。大大小小的泡沫，已经使我国广大老百姓明显感到手头更为拮据。

那么我们整个社会经济体系对泡沫的承受能力到底有多大呢？这个问题是一个非常复杂的问题。文章定性地提出如下几个观点：

（1）资产与资产是不一样的。有些资产，允许容纳的泡沫大一些，有些则少。比如，房地产泡沫如此之大，但是因为人们毕竟还没到无家可归的地步。说白了，买不起房，死不了人。而中国老百姓的忍耐力，又是非常高的。由此，大家尽管三代人，甚至四代人供一套房子，还是忍了下来。虽然很有怨言，很是愤懑，但整个社会经济体毕竟没有因此即时地出什么大乱子。但是粮食就不一样了，如果大米、小麦如房价一样，一个月上涨甚至超过 10 个百分点，连续涨好几年。那么这个经济体系就可能崩溃，因为没饭吃，是要死人的，大家就忍无可忍了。但国家一般会保证这样的情况不出现，即使国家派士兵守着粮仓，限量、限价配给中国人，国家也不会让粮食价格像房价那样“飞”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）泡沫破灭的原因也是多种多样的。当投机资本大量套现，获取利润的时候。一般会造成市场的剧烈波动，这时候可视为该资产或商品的泡沫破裂了。还有一个就是，当投机难以为继，整个社会体系中银行存在大量呆坏账，导致社会信用危机产生，那么泡沫也破灭了。总之，从泡沫的源头来看，当投机资本撤走的时候，局部泡沫破灭。但如果经济大环境不变，投机资本流向哪里，哪里又会出现新的泡沫。从泡沫的成长机制来看，一旦市场预期受到冲击，比如银行倒闭诱发信用危机，进而导致对房地产等一系列泡沫的预期发生根本性转变，则泡沫也会发生破裂。美国房地产泡沫破灭基本就是这样的一个情况。

（3）那么投机资本会不会凭空消失呢？资本是逐利的，只要有利可图，这些投机资本将一直盘旋在中国经济体系内部。如何尽量减少投机资本的源头，掐断它源源不断的冲动。只有不断平衡国内经济发展，借用中医的一句话，“调理内息”，从内部降火。但对于国际热钱的冲击，是不容易防范的。只要美国仍然大量发行流动性，我国资产泡沫就有继续变大的可能。当美元一旦走强的时候，国际热钱一下子抽走，投入到美国国内，就是泡沫破裂的时候了。

（4）那么从投资泡沫的螺旋式扩大机理来看，如果市场预期发生改变，投资泡沫也会随之破灭。投机资本的撤走，当然会导致市场预期发生改变，这在上文已经论述。除此以外，什么样的冲击能造成市场预期发生改变呢？当市场发生对心理冲击很大的事件时，很容易造成投资泡沫的破灭。比如政府政策，银行倒闭等事件，就可能对市场心理产生冲击。

（二）国内投资泡沫到底是硬着陆还是软着陆

由于现有的政治体制和市场经济之间的关系不能得到根本性的改变。国内投资泡沫最后是以激烈的方式硬着陆还是以温和的方式软着陆，依然取决于中央政府与地方政府所作出的决策。当前我国政府面对的局面是：世界范围内流动性泛滥，导致国内通胀压力巨大。国内热钱暗流涌动，投机高涨，泡沫越吹越大。国内经济不平衡的现状仍然延续。国内央企、国企、民营中小企业、外企之间的关系依然没有得到很好的解决，经济结构有待进一步调整。以房价、菜价为首的一些投机现象已经影响到了现实的民生。

这样一个错综复杂，盘根错节的关系，对中国共产党的执政能力提出了非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常高的要求。目前收紧流动性是当务之急。此外，调整收入分配结构，尽快让老百姓的钱袋子鼓起来，完善社会保障体系，让老百姓无后顾之忧。只有将老百姓的心稳定下来，才能有效地遏制泡沫不断扩大的现实。因为泡沫的发展壮大，是需要老百姓“不安”的心理去支撑，才能实现本文前述的螺旋式扩大的过程。

在央行不断收紧流动性的情况下，我国中小民营企业的经营环境日益恶化，而央企、国企由于国家作为背后支撑并没有受到太大的影响。物价飞涨，而民营经济日益恶化，这表明我国经济结构并没有发生好转反而有所恶化。世界范围内经济二次探底的风险仍然存在，欧债危机、美国债务危机等经济不稳定的幽灵依然游荡在世界经济恢复的道路之中。中国经济面临着内忧外患，硬着陆的可能性并不能排除。

实质上，无论是硬着陆还是软着陆，这并不是一个根本性的问题。根本的问题是：中国经济结构能否发生改善，民众购买力是否能得到提高，老百姓是否能享受到国家发展带来的好处。即使是软着陆，也并不一定是个好事。如果经济结构不变，尽管这次成功实现经济的软着陆，那不过是身患重病的人吃了一粒止痛药，而暂时不觉得疼痛而已，接下来会有更大的痛苦。如果这次是硬着陆也不怕，我们痛定思痛，更改不合理的制度和体制，规范政府行为，调整经济结构，那么尽管硬着陆会痛一些，痛过后我们也会迈上幸福的彼岸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 第二章

泡沫下的投资，是幸福之源还是噩梦伊始

谁是市场的主宰，谁能立于不败？谈笑间斗转星移，市场是黑是白？存银行的，贬值殆尽；做买卖的，步步难行；炒楼的，楼价巍巍；炒股的，金银散尽。投机的，家业凋零；投资的，前途难定。投资，到底是幸福的追寻，还是与魔鬼同行？做梦的，梦已醒；有钱的，钱已尽。入市风险实非轻，还是那涨停跌停皆有数，偶尔富贵也真侥幸！市场无捷径，股评莫轻信。看透的，涨跌淡定。痴迷的，枉送了性命。平仓出局无人应，好似食尽鸟投林，落了片白茫茫大地真干净！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、中国老百姓面临的窘境

（一）你可以跑不过刘翔，但一定要跑过通胀

有些人讥笑老百姓："知道投资有泡沫，入市风险大，自己又没这个水平和技术就别去凑这个热闹了呗！亏钱，活该！"这是典型的看人挑担不吃力，面对工资不涨物价飞涨，银行利息跑不过CPI的局面，穷人是首当其冲的受害者。是生活的压力，逼迫着他们不得不寻求各种各样的渠道去保值、增值。老百姓有错吗？老百姓完完全全是受害者。

1. 物价究竟涨了多少

如果有：100元和110元，你选择哪个？所有人都会选择110元，笔者也一样，选择110元，而且毫不犹豫。但是，如果是今天的100元和明年今天的110元呢？相信很多人会考虑，而我们所要考虑的，就是通胀的奥妙所在——不同时间的钱的价值，是不一样的。

一般而言，即时拿到手的100元，比一年后才能拿到手的100元要值钱。这个不难理解，一年后物价可能上涨了（通常情况下，总体物价水平总是呈现上涨而不是下跌），那时100元买到的东西，可能现在只需要95元就可以买到了。

那么，我们国家的贬值速度有多快呢？一般情况下，我们用PPI① 和CPI② 来衡量国家的通货膨胀率，也就是我们手中钞票的贬值速度。就我们老百姓而

① 生产者物价指数是一个用来衡量制造商出厂价的平均变化的指数，它是统计部门收集和整理的若干个物价指数中的一个。如果生产物价指数比预期数值高时，表明有通货膨胀的风险。如果生产物价指数比预期数值低时，则表明有通货紧缩的风险。

② 反映与居民生活有关的商品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。一般来说当CPI大于3%的增幅时我们称为Inflation，就是通货膨胀；而当CPI大于5%的增幅时，我们把它称为Serious Inflation，就是严重的通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，和我们关系最紧密的是CPI，也就是消费者物价指数。下表是我国2011年2月的物价消费指数。

表2.1 我国2011年2月消费价格指数①

项目名称	上年同月=100			上年同期=100		
	全国	城市	农村	全国	城市	农村
居民消费价格指数	104.9	104.8	105.5	104.9	104.7	105.3
一、食 品	111.0	110.7	111.8	110.6	110.4	111.2
粮 食	114.8	114.5	115.6	114.8	114.5	115.5
肉禽及其制品	113.3	112.7	114.7	112.0	111.5	113.2
蛋	118.4	118.9	117.4	118.8	119.2	117.9
水 产 品	109.1	109.3	108.3	110.0	110.2	109.1
鲜 菜	106.0	105.4	108.3	104.0	103.3	106.4
鲜 果	131.1	130.5	132.8	132.8	132.7	133.2
二、烟酒及用品	101.9	102.0	101.7	101.9	102.0	101.7
三、衣 着	100.4	100.3	100.5	100.0	99.9	100.5
四、家庭设备用品及服务	101.4	101.6	100.8	101.4	101.6	100.8
五、医疗保健及个人用品	103.0	103.1	102.8	103.0	103.1	102.8
六、交通和通信	99.7	99.4	100.4	99.8	99.6	100.4
七、娱乐教育文化用品及服务	100.3	100.2	100.7	100.7	100.6	100.9
八、居 住	106.1	105.9	106.7	106.4	106.3	106.9

表2.1说明了一个问题，你在2010年2月份100元能买到的粮食，在2011年2月份需要近115元才能买到粮食，粮食是广大老百姓生活的必需品，一年涨了接近15%。而2010年2月份100元能买到的水果，在2011年2月份需要用131元才能买到，一年价格上涨31%。其他如肉类、蛋类、蔬菜类、水产品等，都有超过或接近10%的价格上涨。②

① 数据来源：中华人民共和国国家统计局，我国城镇与农村家庭人均可支配收入，官方网址可查：http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/

② 笔者郑重申明：笔者并非建议国家对粮食价格进行严格的管控，这样有可能会损害到农民的利益。价格控制甚至购买控制（如限购）本身有悖于市场经济的精神，也不利于市场经济的发展。但是粮食疯涨的一年，我国农民又切切实实得到多少利益呢？政府不应该控制市场，而应该规范市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 物价涨了，那么我们的收入涨了多少呢?

上文已经描述了，老百姓在 2010 年 2 月到 2011 年 2 月这一年间经历了粮食物价飞速的上涨。那么，老百姓的收入涨了多少呢？在国家统计局尚没有公布 2010 年之后的收入数据，只有 1978 年到 2009 年我国城镇居民和农村家庭每年的可支配收入数据，如下表 2.2 所示。

由表 2.2 可知，我国城镇居民和农村居民自 1978 年至今，可支配收入上涨了近 9 倍。相比之下，1978 年的物价到现在是否仅仅上涨了 9 倍，各位读者应该都非常清楚。但毕竟相隔时间比较长，似乎还不能充分表明老百姓手中的钱贬值速度的可怕性。为了说明问题，但 2009 年到 2010 年的可支配收入数据还没有公布，笔者统计了一下 1990 年至 2009 年可支配收入的增长速度。下页图分别是城镇居民可支配收入增长速度与农村居民可支配收入增长速度。希望通过比较，使我们对 2009 年到 2010 年可支配收入的增长速度大致有个估算。相信许多读者炒过股票，如果有兴趣，大可以运用炒股中均线金叉死叉的方法对 2010 年可支配收入进行一下估算，结果应该不会相差太大。

表 2.2　1978 年到 2009 年我国城镇与农村家庭人均可支配收入①

年份	城镇居民家庭人均可支配收入		农村居民家庭人均纯收入	
	绝对数（元）	指数（1978=100）	绝对数（元）	指数（1978=100）
1978	343.4	100.0	133.6	100.0
1980	477.6	127.0	191.3	139.0
1985	739.1	160.4	397.6	268.9
1990	1510.2	198.1	686.3	311.2
1991	1700.6	212.4	708.6	317.4
1992	2026.6	232.9	784.0	336.2
1993	2577.4	255.1	921.6	346.9
1994	3496.2	276.8	1221.0	364.3
1995	4283.0	290.3	1577.7	383.6
1996	4838.9	301.6	1926.1	418.1

① 数据来源：中华人民共和国国家统计局，我国城镇与农村家庭人均可支配收入，官方网址可查：http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续上表

年份	城镇居民家庭人均可支配收入		农村居民家庭人均纯收入	
	绝对数（元）	指数（1978=100）	绝对数（元）	指数（1978=100）
1997	5160.3	311.9	2090.1	437.3
1998	5425.1	329.9	2162.0	456.1
1999	5854.0	360.6	2210.3	473.5
2000	6280.0	383.7	2253.4	483.4
2001	6859.6	416.3	2366.4	503.7
2002	7702.8	472.1	2475.6	527.9
2003	8472.2	514.6	2622.2	550.6
2004	9421.6	554.2	2936.4	588.0
2005	10493.0	607.4	3254.9	624.5
2006	11759.5	670.7	3587.0	670.7
2007	13785.8	752.5	4140.4	734.4
2008	15780.8	815.7	4760.6	793.2
2009	17174.7	895.4	5153.2	860.6

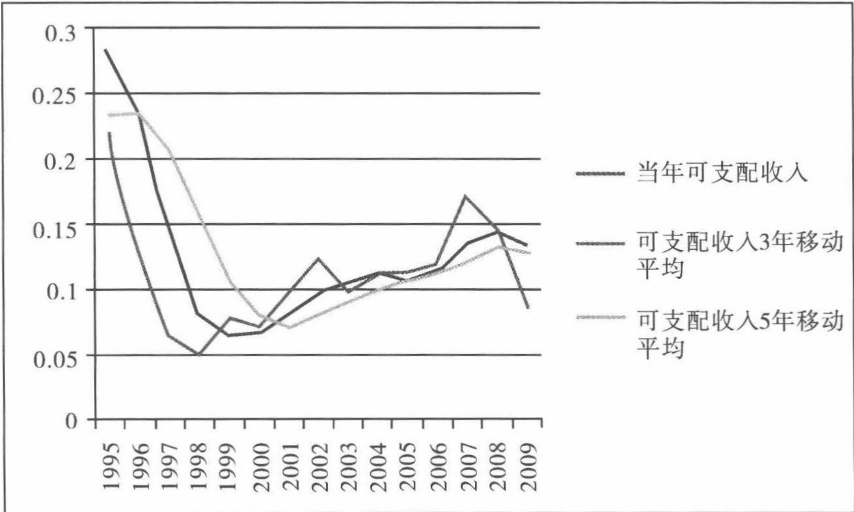


图 2.1（a） 1995 年到 2009 年城镇居民家庭人均可支配收入增长速度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

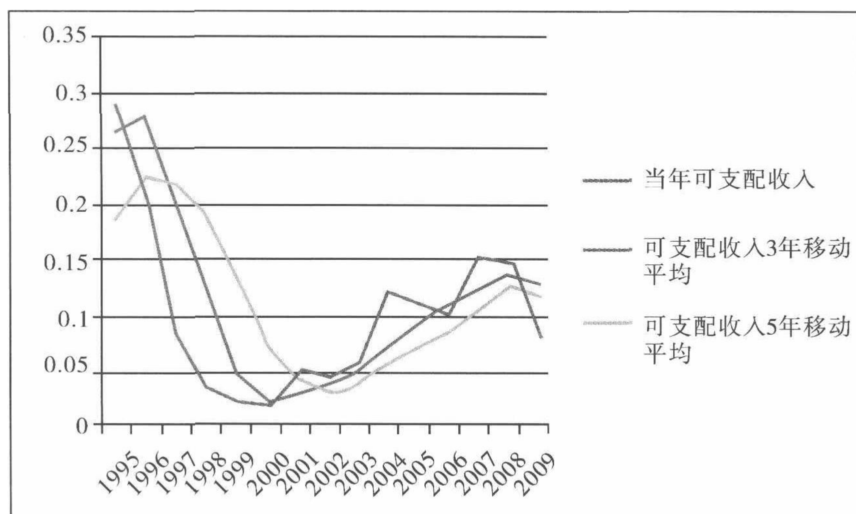


图 2.1（b） 1995 年到 2009 年农村家庭居民人均可支配收入增长速度

根据上述图 2.1（a）和（b），大致估算 2010 年的城镇和农村家庭人均可支配收入增长为最多不高于 10%，很可能在 8%左右。面对可支配收入最多不高于 10%的增长，但是涉及我们每天必需的粮食价格却上涨近 15%，而水果上涨了 31%，其他诸如肉类、禽类、蛋类以及蔬菜类也纷纷上涨 10%左右。这充分说明我国老百姓的生活处于一个什么样的水平了。只要可支配收入增长率低于 10%，基本上意味着你这一年过得不如上一年。

面对如此数据，相信大家都不得不发出这样的感叹：你可以跑不过刘翔，但你一定要跑过通胀。

（二）越存越亏的银行存款

目前中国人有闲钱，还不够买房，不敢进入股市，那么大多数人会选择存入银行，这和我国的金融生态有关。在我国金融市场中，充斥着投机和博傻。一般老百姓进去多是赔钱的份，许多老百姓视如畏途。而保险又不被大家所接受，即使接受了，也不可能所有的钱都用来买保险。于是，大家倾向于把钱存入银行。

1. 银行的名义利率

银行的名义利率是指银行公布出来的利率水平，利率包括很多，有和老百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

姓生活最为贴近的存贷款利率，有银行隔夜拆借利率，有贴现率等等。即使是存款利率，也分为很多种，有活期存款利率、定期存款利率、季度（三个月）、六个月至一年的整存整取利率，以及零存整取利率等。由于本文主要描述银行存款利率和通胀率的比较，因此，文章对于当前银行存款利率（部分）进行了整理，如下表 2.3 所示。

表 2.3　银行存款利率（部分）

项　　目	年利率（%）
一、城乡居民及单位存款	
（一）活期存款	0.50
（二）定期存款	
1. 整存整取	
三个月	2.85
六个月	3.05
一年	3.25
二年	4.15
三年	4.75
五年	5.25
2. 零存整取、整存零取、存本取息	
一年	2.85
三年	3.05
五年	3.25
3. 定活两便	按一年以内定期整存整取同档次利率打 6 折

2. 银行的实际利率

银行利率高不高，站在老百姓的角度，衡量标准很简单，就是物价上涨的速度与银行利率相比较，是快还是慢。前面表 2.1，已经清楚地描述了我国一年来物价上涨的速度。食品基本都要上涨 10%，而必需的粮食上涨了 15%，水果上涨 30%。这对城市老百姓的影响是最大的，对他们来说物价上涨绝对不是公布的 CPI 指数只有 4%这么多，而是粮食的上涨幅度达到 15%。

为什么会这样？原因在于城市老百姓每年大部分收入都不得不用在食品上。而因为老百姓的收入低（详细见表 1.12），在食品中对老百姓影响最大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是每日的必需品——粮食。

即使按照国家公布的CPI只有4%来计算，老百姓存钱必须要定期存到两年以上，利息才能刚刚赶上通胀水平（根据表2.3，两年定期存款利率为4.15%）。万一两年内通胀加剧，CPI上冲到5%呢？那老百姓就要亏钱了。

再退一步讲，这两年的CPI都保持在4%左右（4%是官方的说法，实际CPI无从得知），其实大部分老百姓的购买力还是在缩水，为什么？文章已经论述，根据表2.1，国家统计局公布的2010年2月到2011年2月，从我国物价上涨程度来看，什么上涨得比较慢甚至出现了下跌？交通运输和通信，这个和老百姓关系大不大？关系大不大，不是政府官员拍脑袋拍出来的，而是需要数据支撑，诸位读者可以算算你一个月花在交通和通信上的费用是多少。如果是普通没有车的老百姓，以一个城市普通下岗工人为例：手机费一个月保持在50元以内，上下班骑电动车。其他上涨幅度较小的呢？医疗费用上升也不大，但是我国的医药费用的昂贵是举世闻名的，普通老百姓基本小病不看，大病挨着。身患绝症而自杀的事件屡见不鲜。宁可“人亡”也不因为昂贵的医药费搞得“家破人亡”，这是千百万老百姓生活的真实写照。本已经十分昂贵的医药费，尽管2010年涨幅很低，其实对老百姓来讲差别不大，都是天文数字。相反的，和城市老百姓生活息息相关的食品，却发生了翻天覆地的变化。城市老百姓自己没有粮食，100%地只能依靠市场交易获得粮食，因此，就国家统计局公布的2010年2月到2011年2月我国物价上涨水平来看，城市老百姓将受到最大的冲击。当然，农村老百姓的日子更为艰苦。

对我国普通老百姓来讲，物价上涨的程度远高于国家统计局公布的4%，而很可能已经高达10%甚至更高。由此看来，广大老百姓的钱如果存银行定期一年，基本上每年要亏损7%的钱。7%是什么概念？巴菲特一年的收益率是30%左右，7%基本上相当于巴菲特一年收益率的1/4，多算点算1/5。巴菲特一年赚30%左右，几十年赚出了个世界首富，世界股神。中国老百姓一年亏7%，几十年后，会怎么样？相比之下，大家都不敢想象。

由此可以看出，把钱存银行，实在是无奈之举。如果所有存款都放在银行，长此以往，后果不堪设想。但是把钱放在股市呢？对于大多数老百姓来说基本是与魔鬼同行。不得不承认有许多老百姓能在股市里赚钱，但对于能赚钱的股民，在这个市场中只是占少数，甚至是少数的少数。如果国家经济基本格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局不变，二三十年后，我们难以对民生问题仍然保持乐观的态度。

二、艰辛创业的小本买卖

（一）小本买卖市场，经营需利器

前文已有论述，小本经营者一般分为三类：第一类是小生产者，包括小企业业主、手工生产者等。第二类是还有小中间商，包括客户群体面向的是企业的要素市场渠道商，以及客户群面向广大消费者的消费市场渠道商。第三类是一般向企业或个人提供服务或中介服务的提供商，包括：网店业主、房产中介业主、婚姻中介业主等。

一般而言，小本经营进入的门槛较低，大家想做就可以做。有个四五千元本钱，基本上就能拿个摊位，做些小买卖。但是由于这样的市场非常容易进入，导致市场竞争异常激烈，接近完全竞争市场。由此，在这个市场中要获得超额利润显得非常困难，能在这样一个竞争激烈的市场中长期存活下去的小商贩或个体经营业主也不多。

在这样一个市场中，能有点“看家本领”，让自己的产品或服务与别人的有点不一样，造成差异化竞争，是最为行之有效的手段。

如果没有这样的一些可以形成“产品差异”的秘方，那么就对小商贩或经营业主本身提出了较高的经营和服务要求。如，在做生意的时候，有着过人的亲和力和营销技巧等。这些本身也会让客户感觉不一样，从而形成产品的另一种差异。这也是小商贩的经营之道。

资料链接：赚钱的秘密

两个下岗女工，各在路边开了一个早点铺，都卖包子和油茶。一个生意逐渐兴旺，一个30天后收了摊，据说原因是一个鸡蛋的问题。

生意逐渐兴旺的那家，每当顾客到来时，总是问在油茶里打一个鸡蛋还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个鸡蛋；垮掉的那一家问的是要不要鸡蛋。两种不同的问法总能使第一家卖出较多的鸡蛋。鸡蛋卖出得多，盈利就大，就付得起各项费用，生意也就做了下来。鸡蛋卖得少的，盈利少，去掉费用不赚钱，摊子只好收起。成功与失败之间仅一个鸡蛋的区别。

名满天下的可口可乐中，99%的是水、糖、碳酸和咖啡因，世界上一切饮料的构成也大概如此。然而在可口可乐中有1%的东西是其他饮料中绝对没有的，据说就是这个神秘的1%，使它每年有4亿多美元的纯利润，而其他品牌的饮料，每年有8000万美元的收入就算不错的了。

在这世界上成与败之间的距离就这么一点点，所谓秘诀也就这一点点，但就这一点点东西是最宝贵的，许多人要用多次的失败才换回它，然后走向成功。

各种生意都有自己的小秘密，谁也不会把这个小秘密告诉别人，因为是不能摆到桌面上的，另外也怕被别人学到了，他们，都把它列入了祖传秘方。

不要指望生意人会把自己赚钱的真工夫告诉你。你要从事什么行业，你就要先去跟从事这行业的人做朋友或先到他那里做雇员，用心就能学到这个祖传秘方。这比自己损失了不少时间金钱在实践中慢慢摸索要合算得多。

（资料来源：施香美，经营有道［N］，2005年7月。）

（二）用些小钱我们能做哪些小本买卖

每个人都有每个人不同的特质和优势，这些特质和优势在不经意间就形成了我们各自的竞争优势。如果要经营小本买卖，充分发挥自己的竞争优势，是势在必行的取胜之道。

用些小钱可以做哪些买卖，取决于不同人的不同性格特质以及各自的优势。首先需要静下心来分析一下自己，问一下自己，知道自己的长处和短处在哪。冷静地看看市场，然后行动。一般这样的生意集中于消费品和服务上，因为做厂家的生意技术要求较高，没有专业水平做不到。

资料来源：特色小吃糯米子糕小本买卖利润高

2006年是江西婺源的程永洪最为失意的一年。年初下岗，为了谋生，借钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在农贸市场开了家小吃店，起早贪黑了一个月，分文没挣不说，连房租水电等费用都成问题。维持了半年，他不得不停掉了小吃店，就这样赔了1万多元。后来又开过服装店，办过养殖场，也都没挣到钱。几次创业失败，给了他重重的打击。总结失败的原因：他发现自己以前都是跟风式的投资，产品没有特色，普遍性强。程永洪苦思：那做什么项目才有特色又有竞争力呢？母亲看到他日渐消瘦的身体，说："我给你做糯米子糕，开开胃吧！"程永洪马上眼前一亮，母亲是做糯米子糕的高手，她做的糯米子糕味道独特，总是和其他人做的糯米子糕与众不同，何不在这个基础上试试制作更加美味正宗的糯米子糕呢？

在江西婺源，糯米子糕是一种传统的特色小吃，是每家每日都不可或缺的营养食品，更是逢年过节必不可少的送礼佳品。婺源方言中，子糕就是糕点的意思。它是由新鲜鸡（鸭）蛋，新鲜瘦肉丁（五花肉）加少许调料与糯米混合，由于它把糯米的黏性，蛋黄的鲜香和猪肉的鲜美三者结合，所以其中三者的用量十分严格，既不能让糯米的香味盖过蛋香，也不能让它盖过肉香味，反之亦然。将三者长时间捏合搅拌（搅拌手法十分讲究，只有经过细致的搅拌才能使三者糅合在一起），然后倒入模具中，于火上蒸熟。将蒸好的糯米子糕放入冰柜可长期保存，食用时再次蒸热即可；也可用水煮熟加汤食用，味道咸香，咬一口爽滑细致，不粘牙；近年来他又和一些人一起开发出了新式吃法——油炸食用，不仅油而不腻，酥脆劲道，鲜糯可口，更是齿颊留香，回味无穷。制作时如果在糯米子糕的底部垫上粽叶一起蒸熟，会有扑鼻而来的竹叶清香味。

当地人在制作糯米子糕时习惯加点盐调味，学员也可根据不同地区的饮食习惯不同调味：喜甜食的人，可粘糖吃；喜欢吃辣的人，可以粘些豆腐乳或辣椒酱，包你回味无穷！在经过细致的研究改进制作工序，创新出不同的口味后，他终于加工出了口感醇正，味道鲜美的糯米子糕。拿出去一卖，马上销售一空，没想到市场反应那么好。初次尝到成功的味道，程永洪很是高兴，他看到了糯米子糕的市场发展潜力：既可作为早餐食用，又可作为休闲食品，真空包装进入超市。它的制作工序简单易掌握，成本低，收益高，风险小。不用多大投资，直接在家里加工好后，就可对外销售。

……

（资料来源：胡冬影（记者），栏目主持：周海洋，现代营销创富信息版[N]，2009年第5期。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）一位过来人的现身说法

面对这样的一个市场，进入门槛低，不易形成产品差异，市场竞争激烈，能幸存下来实在不是一件容易的事情。而成功的经验固然可贵，失败的经验却更值得学习。本文借用市场导报中，一位曾经历小本经营失败的郭凡同志的一篇文章，讲述小本经营的酸甜苦辣。

资料链接：一位过来人现身说法 手工皂吧经营之失败总结

我于2004年8月份加盟了一家手工皂吧，当时是因为在网上看到这么一个有创意的玩意儿，再加上那家公司说有两个月收回成本的广告，于是非常心动，不假思索地凑足了2万元直奔深圳。因为是我所在城市的第一家皂吧，所以觉得一定会赚钱，按那家公司的说法，作为省会城市的加盟店，平均营业额在600～1000元是没问题的。所以，我认为多贵的租金都能承受，于是以2万多元的价格盘下了一间很小的店面，当时租金是3000元。

后来才知道，皂吧的经营可以用惨淡来形容，平常一天只有一两百元的营业额，每个月只能够勉强维持，周末的时候生意会好些。这样一个月下来，除了租金水电，购货费用，还有日常其他开支外，基本上没有什么盈余。懊悔之余，我一直想是不是店面定位有问题，但是我的店面其实还是属于市中心学生最多的地方。

后来我们想方设法进行了宣传，可是收效不是很好，虽然在一定程度上增加了销售量，可是一段时间后生意又淡了下来。我将香皂的价格从每克的0.25元降低至0.20元，很多顾客仍然觉得贵。一连几个月都只能维持微利。

原先觉得是款式不够吸引顾客，后来发现新款也不是很好卖，而且模具的进货成本太高，我开始反思这个项目。

有一次，我在网上碰到一个江苏的加盟商，做的是和我一样的品牌。我这才知道，原来整个行业的状态是一样的，她们那边一天也就一两百元的收入。我又走访了其他的一些加盟店，发现每家的销售情况都差不多。我打听到深圳南山也有一家我们品牌的加盟店，一打听才知道该皂吧也是勉强支撑。于是，我对这个项目没有信心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年，我们的生意再次受到冲击，各个皂吧打起了价格战，同一品牌的加盟店也打出价格战，还好，经过几个月的创新，我们的工艺一直保持领先，即使对同一品牌的加盟店，我们一直都有明显的工艺优势。

经营皂吧给我巨大的打击，但是从中也吸取了一些经验教训。对于要经营皂吧的朋友，我这样建议：这个项目经营得当，还是有一定的利润空间，县级市的话一般是 2000 元，但要注意一般的加盟或者配货投资不能超过 1 万元。要适当地降低售价，增加一些别的项目，多做些比较有个性化的款式。

特别提醒

（1）避免投资过大，否则会导致投资无法及时收回。

（2）店面租金不能太高，否则会无法承受。

（3）店面定位要准，一般宜定位在学生与年轻人比较多的地方。

（4）头脑不能过热，不能轻易相信招商广告，特别是不要相信巨额回报。

（5）投资之前要比较几家不同公司间的投资成本。

（6）要多考察几家经营同类产品的店面，吸取经验。

（资料来源：郭凡，市场导报 [N]，2006 年 3 月 17 日。）

由上述事例可以看出，小本经营虽然进入门槛比较低，但是对经营业主的要求并不低。需要经营业主在事前策划，事中管理、创新、营销，事后总结得失。这不仅需要相关的专业知识，还需要营销技巧，人际关系，以及非常好的心态。

三、良莠不齐的保险市场

由于我国保险行业处在由原来的寡头垄断向垄断竞争过度的阶段[①]。市场参与者不断增加，保险公司也如雨后春笋，不断涌现。为了不断扩大市场规

① 改革开放初期，我国保险市场由中国人保公司独家经营。党的十六大以来，相继成立和引进了一批保险公司。保险公司数量从 2002 年的 42 家增加到目前的 146 家，已开展营业 131 家。其中：保险集团和控股公司 8 家，非寿险公司 53 家，寿险公司 61 家，再保险公司 9 家。另有保险资产管理公司 9 家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模，各保险公司都设定了较高的保费，公司经营压力非常大。总公司将这样的压力传导给下属分公司，下属分公司传导给销售人员。一层一层压力的传达，导致在这个市场上，许多保险公司或销售人员十分注重眼前利益，急功近利，而忽略了为客户服务的宗旨。

目前，我国保险市场仍然处于监管缺乏，较为混乱的状态。甚至我们之中的许多人，买了保险自己也不知道，然后被人暗中再退掉，从中谋取利益。而我们生活中更多面对的是说得天花乱坠的保险销售者，是繁琐复杂的保险条款，是剪不断理还乱的法律条文。

资料链接：保险业迅速膨胀后的隐忧

李女士于2006年5月30日去济南解放桥附近的一家银行，本想存2万元的定期存款。银行工作人员对李女士说：现在银行推出一种比银行定期存款利率高的存款方式，无论存多长时间，利息都要高于同比的银行定期存款利息。面对如此的高息，李女士表示同意，银行工作人员为她办理了相关手续。可是李女士回家时才发现，这是一张“团体人生险个人保险凭证”的卡片。

在银行买保险不稀奇，但个人客户为什么竟拿到了团体险保单？正常情况下，团体险是指单位或集体投保。记者看到，这张加盖了某保险公司山东分公司业务专用章的保单，投保单位是“济南邮通责任有限公司”，李女士与这个单位并无任何关系，自己的钱要存款，即便是“不小心”买了保险，投保人也应该是李女士，怎么竟变成了一个单位？更令人不解的是，作为一份保险，上面写明了保险金额为2万元，也就是说，假设被保险人出现意外，她只能拿回自己原来的2万元，这份保险没有提供任何风险保障，显然，这并不是一份真正意义上的保险。另外，这份保单写明了保险期限是“终身”，对投保人的回报、收益等只字未提。

李女士说，2009年以来，因为对这张“存款凭证”有疑问，同时也想拿回自己的存款，她打了保单上的保险公司电话，对方称这份保单的期限为5年，不到期不能取钱。

之后再与保险公司方面取得联系，对方又改口，表示保单的保险期限为3年，2009年5月30日已经到期，李女士可以到银行取钱了。近日，李女士莫明其妙的保单终于“变”回了钱，3年多来，李女士没有得到任何保险保障，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险收益也仅有1800元，仅相当于2006年的一年期定期存款利息。如果李女士当时办理的是3年期定期存款，收益要高出600多元。

济南市保险行业协会相关负责人说，李女士遭遇了保险公司、银行联手策划的“团险个做”，也就是将个人客户集中起来，成为虚拟的团体险客户，保险公司的目的是上冲保费规模，这是监管部门一直严查的违规操作。

（资料来源：胡利佳，谨防保险公司“团险个做”，中国工商银行个人客户版，2011年1月30日。）

四、高处不胜寒的楼市

（一）群魔乱舞的中国楼市

近几年来，全国各地大规模的房地产投资持续火暴，特别是在当前流动性充裕、通胀压力加大和社会资金投资渠道狭窄的大环境下，“地王”频出，房地产价格长期居高不下，以及更加强烈的对房地产价格继续上涨的预期，一个不争的事实是，过去几年我国房地产市场的投机色彩越来越浓：先有“温州炒房团”，后有“山西炒房团”、“内蒙古炒房团”，“先富起来”的地方、“先富起来”的人们南征北战、攻城略地……

根据国家统计局的数据显示，2009年全年，全国共完成房地产开发投资36232亿元，比上年增长16.1%，其中，商品住宅完成投资25619亿元，增长14.2%，占房地产开发投资的比重为70.7%。在销售方面，2009年，全国商品房销售面积93713万平方米，比上年增长42.1%，其中，商品住宅销售面积增长43.9%，办公楼销售面积增长30.8%，商业营业用房销售面积增长24.2%。截至2009年12月，全国70个大中城市房价已同比上涨了7.8%。由此带动全国商品房销售额达到43995亿元，比上年暴涨75.5%，其中，商品住宅销售额增长80.0%，办公楼和商业营业用房销售额分别增长66.9%、45.5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进、囤积、拉高出手……在房地产投资巨额回报的诱惑下，不仅投机者规模越做越大，而且越来越多的人加入“炒房团”大军，开发商的囤地炒房和集体投机行为，以及相关地方房地产监管部门的不作为，无形中助长了市场的恐慌气氛，让房价一路走高，正在成为我国房地产市场的一道独特景观。在北京、上海、深圳、杭州等城市，以几十套、几百套为单位大规模买房、囤房的现象不断出现。2009 年房价上涨最猛时，北京二手房市场的成交均价几乎每天都在上涨，交易的楼盘有 1/3 是 5 年之内的新房。

房子首先是一种基本民生产品。当老百姓对住房的实际需求遭遇大规模投机活动，所产生的“繁荣”绝非社会与市场之福。楼市投机活动盛行，催生了房地产市场火暴，营造着供不应求的“繁荣”景象，但随之而来的房价飞涨、空置率不断增加、信贷风险迅速累积等一系列严重问题，让大量老百姓自住性购房的希望化为泡影。从来就没有稳赚不赔的市场，房价也不会只涨不跌。近些年我国房价的病态疯涨，不禁让人联想到早些年的日本，还有 20 世纪 90 年代初我国海南的房地产泡沫。

无论是日前出台的“国 4 条”、“国 11 条”，还是“两会”上总理所作的政府工作报告中相关内容，都已将抑制投机性购房作为我国下一阶段调控房地产市场的主攻方向之一。能不能抵制住虚假繁荣的诱惑，坚定地将相关政策执行到位，需要政府、企业和金融机构付出更大的努力。而文章认为努力的方向，应该是短期内打压投机，中期内调和收入矛盾，长期内调整经济、政治结构，完善法律体系，加强社会监督。

房地产会不会下跌，下跌到什么样的程度。就 10～20 这样很长的周期来看，只要我国经济结构、政治格局没有发生根本性的扭转，房价上涨在所难免。但是，短期内，国家打压房价政策频出，在接下来一两年，房价可能会形成一个短期的顶部，然后有所回调，回调最大幅度可能在 30%～50%。

资料链接：中国的房地产投机者即将被煮熟

上海又到了一年一度的吃螃蟹季节。

烹饪的时候，将螃蟹放进盛着冷水的锅子里。螃蟹感觉自己回到了曾经生活的湖水中，开始悠游自在起来。你盖上锅盖，又在锅盖上放了重物，然后点燃了煤气，你能听到锅中传来的抓挠声。它们开始眩晕，接着变得愤怒，然后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又眩晕，最后终于无声无息了。锅中安静几分钟之后，你掀起盖子，看到螃蟹已经变成了棕红色。吃的时候沾点醋和生姜，美味极了。

中国的房地产投机者正如冷水中的螃蟹。他们自我感觉良好，还时不时地伸伸懒腰。他们并没有看见任何危险。他们也没有察觉，沉重的锅盖已经低低地笼罩在自己的头上、自己的脚底下已经起火。他们将被煮熟，但是却毫无察觉。

4 月，我曾承诺读者说，当中国房地产泡沫破裂时，我将通知大家。市场现在已经到顶。今年剩下的几个月中，市场将逐渐呈现下滑趋势。当出现人民币重新估值反预期和资本流出——估计在 2012 年——市场将以更快的速度发生通货紧缩。

中国已经进入房地产熊市，且至少将持续 5 年。大城市中的平均房价可能将回落五成或以上。土地价值的回落幅度将更大。在房地产泡沫最大也最疯狂的浙江，房价将可能回落八成或更多。

幅度为何会如此之大？当泡沫缩小，价格必须下降到收入与回报能够互相支持的水平。就中国的房地产市场而言，这意味着租赁收益——目前小于 3%——必须上升至 5%或更多，并且每平方米单价应不多于两个月的平均工资。

地产泡沫逐渐缩小的过程可能持续许多年。20 世纪 90 年代，日本日经股价指数在崩盘后依然膨胀了 2 年时间。它并没有一下子崩溃，而是每年下降 8 个百分点，一直持续了 20 年。中国台湾的泡沫与日本类似，维持缓慢下滑一直到中国内地的市场复兴。

1998 年，中国曾经出现一波很少有人注意到的房地产泡沫。随后 3 年中，上海的房价下跌了 2/3。广东和海南星星点点地分布着尚未竣工的楼房。更近期的一个例子是，自 2005 年 5 月至 2006 年年底，上海的房价下降了 1/3。许多城镇开发项目都半途而废了。

我认为，目前的泡沫始于 2007 年年初，为快速货币扩张和人民币升值预期所推动，也将遵循同样的轨迹。然而，最近一些动向改变了我的看法。这一泡沫可能不会突然结束，而是将慢慢缩小。之前，我曾认为政府将在第四季度放松信贷紧缩政策——这将导致新一轮房价上涨。泡沫可能会在 2011 年下半年或 2012 年出现大爆炸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府并没有放松二套房及三套房的信贷限制。由于大部分潜在购房者属于限制内购房且均需依赖贷款——并不是所有人都拥有充足现金——房地产市场无法继续上行以释放所有的本能冲动。那些名下拥有两千万套空置房的房产商将变得更穷，甚至破产。梅赛德斯奔驰汽车的销量可能将下降。但是中产阶级将拥有更强的消费能力——因为从投机者手中购房的成本降低了。

为了防止房产紧缩影响投资，政府必须马上调整银行资本。政府拥有所必需的资产负债表和智慧。过去十年中，中国的房地产市场表现强劲，消费力却相对较弱。未来十年中将可能出现相反的状况。

房地产投机者正如冷水中的螃蟹，他们正在被烹煮——不过比较聪明的那部分人仍然有时间逃离这种“慢火锅”局面。

（资料来源：谢国忠. 中国的房地产投机者即将被煮熟 [J]，中国企业家，2010 年 9 月 28 日。）

1. 投机客炒房

2009 年，伴随着国内房地产市场的迅速升温，部分城市房价的过快上涨极大地刺激了房地产投机行为的产生。在这个过程中，除了拥有强大资金实力的炒房团在不断出手，就连许多“散户”、小业主也开始寻机炒房。在北京、上海、广州、深圳等地，抵押已有住房，购买二套甚至多套住房，等待房价上涨后套利的个体投机行为不断出现，直接助推着房价的进一步上涨，投机客的行为愈演愈疯狂。

为了更加清晰地描述股票市场的状况，可以把炒房投机客划分为四大类，即：一是散户、个体业主等小投机客；二是资本实力较为雄厚的投机客大户；三是以“炒房团”为主投机客团体；四是机构投机客等。因为其所掌握资金实力、市场信息的差异而导致投机风格大为不同，投机方向也有所差异，但其根本目的都是为了“趁火打劫”中国楼市。

散户、个体业主等小投机客通常“佯装”刚性需求入市。例如在北京，一些人正在“拼房”，通常借某个朋友的“首套”指标，几个人私下协议合伙入股投资买房，房子卖了后再按股份占比分成。这样做既可以规避某些地方规定，成功利用第一套房首付较低的信贷杠杆，还可以投机楼市，期待套现获利，可谓“一箭双雕”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机客大户的资本实力较一般散户较为雄厚，通过借助银行信贷等方式，一次性会投机十几套、几十套房产，等待房价上涨然后再抛售。但是，近来政府对楼市的宏观调控增强，银行信贷审批趋严（如北京等许多城市已经停止了对第三套房贷款，许多地方的第二套首付也提高至六成），其投机获利空间正在逐渐被压缩。

过去几年，“温州炒房团”、“山西炒房团”、“内蒙古炒房团”等字眼时常见诸各种报纸、杂志、网站的头版，这些手握雄厚民间资本的“炒房团”一直活跃在北京、上海、深圳等一线发达城市。2010 年房地产新政后，其投机方向有所转移，虽然一线城市仍存有炒房团与开发商直接“团购”现象，但是二线城市、乃至三线、四线城市正成为新的投机热点，不排除未来有进一步扩大的趋势。

对第四类的机构投机客而言，因其获取信息渠道优于前三类投机客，对国际国内宏观经济的走势判断更加准确，其投机的方向侧重在买地，通过囤积土地以及收购相对优质的房产项目来实现暴利。近几年来，地王的频繁出现就是其中最突出的表现。

事实表明，2009 年 3 月以来的房地产市场，已经重复了 2007 年的上涨走势，由于历史难得重现，投机客更为疯狂，楼市火暴的势头正在超越 2007 年。2009 年 5 月、6 月份投机客的大量进入，其炒房行为，对于新政调控，一些投机者虽有所忧虑，但基于看好中国房地产市场，投机需求继续迈开上升步伐，轮复一轮的投机盛宴仍然继续。

2. 房地产开发商捂盘

捂盘，通常解释为开发商有房子故意留着不卖，其本质属于开发商的一种销售策略，即对销售时机和销售节奏的选择。开发商谋求利润的最大化，捂盘不卖的目的，基本有两种可能：一种是房价一路下跌，房地产开发商不愿按现行的价格出售房产；另一种可能则恰恰相反，即开发商对未来的房价期待更高，认为现在销售不能实现利益的最大化，就如同判断股市涨幅尚未达到最高点一样。按照目前的中国楼市，开发商如有捂盘行为，显然是赌博房价会继续上涨。

凤凰网曾做过一份在线新闻调查（截至 2011 年 2 月 20 日的调查数据）显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示：

（1）你认为开发商近期是否有捂盘惜售嫌疑？

超过85.2%（52220票）的调查者认为“是”。

（2）你认为开发商捂盘惜售的原因是？

41.1%（30324票）的调查者认为“没什么好奇怪的，开发商惯用伎俩”，24.2%（17815票）的调查者认为房地产开发商在“观望政府政策动向”，21.5%（15862票）的调查者认为“预期利润低，酝酿房价高涨”。只有1.3%（924票）的调查者认为“不好说”。

（3）你认为政府的楼市调控是否有作用？

48.2%（29575票）的调查者认为“作用不大，至少目前还没看出来”，41.4%（25417票）的调查者认为“毫无作用，没有也不会有什么变化”，只有7.1%（4354票）的调查者认为“作用不小，楼市正在回归理性”。

（4）你认为房价未来三个走势如何？

38.7%（23709票）的调查者认为“继续稳定上涨”，28.1%（17234票）的调查者认为“继续大幅上涨”，只有18.6%（11389票）的调查者认为“房价会降下来”。捂盘，是房地产开发商与购房者之间一场看不见硝烟的战争。捂盘惜售会带来“蝴蝶效应”，甚至令房地产消费市场产生恐慌，演变成市场的疯狂。在物价部门不干预或无从干预的前提下，房地产开发商就有了坐地起价的资本，他定什么价，房子就是什么价。

针对目前火暴的一线、二线城市的房地产市场，房地产开发商卖低了肯定不愿意；倘若把房价定得过高，一旦卖不出去，造成房源积压，房地产开发商就会面临资金链断裂的风险。房地产开发商之所以不肯降价销售的另一个重要原因就是，一旦自行降价，消费市场对房价下跌的期望值进一步提高，再加上媒体攻势，最终的结局可能是致命的。

但是，“捂盘惜售”实际上增加了资金成本，增加了风险，但房地产开发商为什么却乐此不疲，又下这么大决心捂盘呢？

除了看好中国经济的发展前景，对中国房地产市场蓬勃发展持乐观预期外，房地产开发商销售某些楼盘时，通常在出售1/3、1/4的时候，就已经回本。就连海南省委常委、海口市委书记陈辞也表示，海南土地成本占不到房价的两成，在全国最低。在这种前提下，房地产开发商对房价有着很高的期待，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有足够的资本赌博，选择放长线钓大鱼，认为剩下的楼盘比之前卖的盘获利还要多，即便之后房价回落，也不会出现崩盘，这种捂盘带来的收益其实已经远远超过其带来的风险。卡尔·马克思在《资本论》中阐述到：“当利润达到100％的时候，他们将铤而走险；当利润达到200％的时候，他们敢于践踏人间的一切法律；当利润达到300％的时候，他们敢于冒绞刑的危险。”中国房地产开发商的利润又何止300％呢？

恶意“捂盘”，不仅对楼市秩序的稳定形成极大的冲击，更直接侵害了普通消费者的利益。当前，“捂盘”的法律界定尚有争议。据媒体报道，目前上海、广东、海南等地方政府纷纷表示要打击“捂盘”，但问题是，政府能否干预房地产开发商销售时机及销售节奏的选择权利。

“国十四条”也提出：“合理确定商品住房项目预售许可的最低规模，不得分层、分单元办理预售许可。已取得预售许可的房地产开发企业，要在规定时间内一次性公开全部房源，严格按照申报价格，明码标价对外销售。”但是有学者认为，“捂盘惜售是被高温楼市的利益所驱动，监管缺位则是对开发商的一种纵容。”所以，与其说开发商捂盘，不如说这是政府对于现在的房市的调控失控，而举棋不定。甚至有人戏言：“中国政府被房地产商绑架。”因此，该如何约束房地产市场尽快回归理性，对中国政府而言，是个严峻的挑战。

（二）中国的房地产为什么就那么怪

1. 直接原因之一——宽松信贷催生房价暴涨

多种事实表明，2009年3月以来的房地产市场，已经重复了2007年的上涨走势，楼市火暴的势头正在超越2007年，中国楼市目前再次步入大幅度上涨的狂飙时期。

统计显示，2009年6月，北京的在售楼盘，近50个楼盘目前售价为其历史最高，多数楼盘在2009年上半年的涨幅超过20％。与此同时，土地市场正在迅速升温，招拍挂市场面临较为激烈的竞争，房地产开发商拼命去拿地，出现了比2007年更疯狂的泡沫。

蓬勃发展的房地产市场中，一个不可忽视的重要事实就是资金大规模流向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产市场，不仅表现为房地产开发商通过捂盘惜售引诱更多消费者进入，而且为数众多的工商业资本和信贷资金通过高息借贷等方式进入房地产业，更重要的是中央银行和银监会鼓励扩大消费信贷的政策，从根本上解决了困扰整个房地产业的资金链问题。

2011 年 1 月 11 日，央行发布的数据显示，2010 年 12 月我国新增人民币贷款达到 4807 亿元，全年新增人民币贷款达 7.95 万亿元，超出年初制定的 7.5 万亿元信贷规模 4500 亿元。数据还显示，截至 2010 年年末，广义货币（M2）同比增长 19.7%，也超出年初制定的增长目标。

另据《上海证券报》报道，2010 年年末，M2 余额达到 72.58 万亿元，同比增长 19.7%，增幅比上月月末高 0.2 个百分点。12 月份，受贷款增速回升、外汇占款增加较多和银行年末加大存款吸收力度等因素的综合影响，M2 增速略有回升。狭义货币（M1）同比增长 21.2%，增幅较上月有所回落。M2、M1 之间“倒剪刀差”为 1.5，较上月有所收窄。

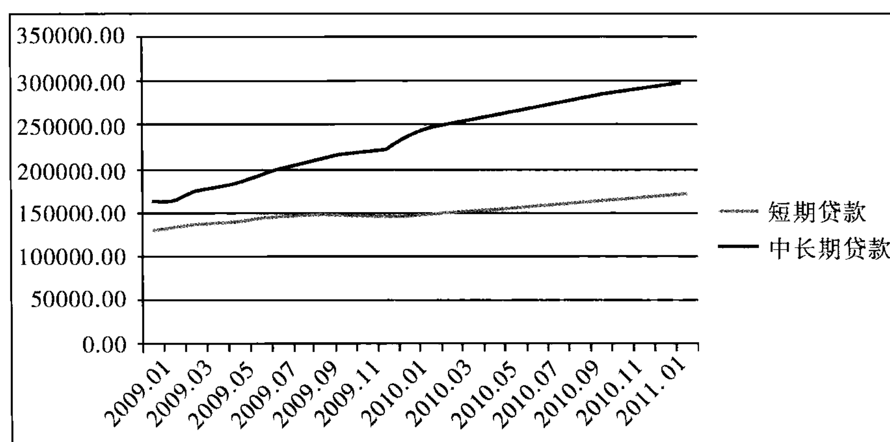


图 2.2　2009 年 1 月到 2011 年 2 月银行短期贷款、中长期贷款各月趋势图

在所有与房市有关的政策中，信贷政策无疑是最重要的。宽松的信贷政策产生巨额流动性过剩，极大地提振了投资者对于房地产业的信心。

一方面，导致大量资金从银行流向房地产业，致使房地产领域投机现象严重，国家统计局数据显示，2010 年 1～10 月，房地产开发企业获得国内贷款 10443 亿元，增长 26.3%。8 月、9 月、10 月三个月，房地产开发企业获得的国内贷款环比呈现上升态势，这表明虽然近来房地产信贷投放有所收紧，但总体而言，中国房地产贷款占总贷款额的比例，近年的态势是增长的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一方面，宽松信贷政策促使股市中地产股和银行股轮番互动，使得房地产股、银行股屡次成为股市行情的“领军人物”，中金统计显示，截至2009年6月底，深证成指和上证综指的动态市盈率分别为26.2倍和21.1倍，位居世界前列；而楼市在价格调整极不充分的情况下再次涨价，基本上堵死了普通消费者购买住房扩大消费的通道，而迅速沦为投机者的天堂。

宽松信贷政策原意为鼓励银行加大住房消费贷款，但诸多“暗箱操作”等违规行为催生“打擦边球”和突破更大边界的新违规行为。

展望2011年，国外流动性泛滥仍将持续一段时间。为应对金融危机，各国采取了宽松的货币政策，其结果是国际金融市场的流动性泛滥进一步加剧。各项资金为寻求保值、升值，将四处寻求估值洼地，而中国经济社会发展相对其他国家或地区一枝独秀，各路资金纷纷进入。疯狂的房价已经触动中国地区竞争力等众多问题。中央政府对越调越高的房价走势可能将忍无可忍。

2011年最大的风险，不是物价的大幅上涨，而是资产价格主要是房地产市场价格泡沫，一旦中央政府被迫实施严格的紧缩货币政策，那时炙手可热的楼市，势必成为银行、房地产开发商、投机客手中的烫手山芋，房价暴跌势不可免，并且随着房产税的开征、保障房的大量供给，中国的房地产市场将走出大涨大落、投机横行的历史，2011年将是房价下降不可逆转的一年，预计这个下降走势将持续到2012年达到谷底，并将经过一个漫长的稳定时期。

要控制资产价格泡沫的进一步膨胀，国内政策的调整势在必行，这包括将货币政策真正控制在适度宽松的水平上，控制银行信贷规模，抑制投机炒作行为，通过增加供给来遏制价格上涨等。

只要有30%的收益，就有人愿意冒风险；如果拥有300%的收益，投机住房的收益足以让人忘记2008年被深度套牢的伤痛。眼下中央政府竭力救市、银行放松审批大规模房贷、房地产开发商摇唇鼓舌节节涨价、消费者惶恐不安持币抢购，这样一个千载难逢的机会，嗜血的房地产开发商和投机客岂会错过！

在目前政策条件下，在北京市，一位拥有了购买第一套住房资格的购房者，只要能拿出20%的首付，就可以想买多少套有首付和利率优惠的住房，就能买多少套。根据中央电视台“经济半小时”的报道，一位购房者利用现有商业银行争夺客户的政策漏洞，一个人就购买了35套住房，这已经成为目前楼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市购买的主流。在深圳，“零首付”、“一成首付”这些曾经在2007年惯用的炒作伎俩，再次在楼市出现。由于银行对于贷款的审查非常宽松，商业银行房贷任务加重，阴阳合同大量出现，致使降低首付的情况再次泛滥。随着各地特别是一线楼市的“火暴”，越来越多的投机客重新活跃起来，而这些投机客乐于一成甚至更少首付，通过高杠杆率“以小博大”，以便在房价上涨时出手获利。对于大手笔的投机客，中介也在积极吸引以便扩大业务规模。目前，中介普遍通过与按揭评估公司合作，将物业的评估价做高，做成“阴阳合同”，利用银行较高评估价与卖家较低购入价之间的差额，甚至可以为买家实现“零首付”。

在“零首付”和低首付条件下，与其说是投机客在买楼，不如说是银行通过住房信贷方式买楼，这才是推动本轮房价快速上涨的根本原因。对于投机客而言，所谓“买房”不过是一个欺瞒的“文件工程”运作而已，至于房屋装修、家电家居、水暖电、商业服务等方面的消费，根本不在其考虑范围之内。如果考虑到房地产开发商的“拥楼自重”而不去考虑新项目开工，买楼的投机客只为通过囤积数量众多的空房转售，则本轮楼市热潮给国民经济增长带来的推动作用不仅丝毫不能体现，唯一能带来的是社会恐慌、经济混乱，以及被房地产开发商、投机客拖下水而深套其中的国内银行——老百姓再次成为真正的受害者。

如果房价能够保持上涨局面，投机客有机会将住房卖给真正的消费者，则投机客和银行有机会避免损失；但是一旦房价下降，投机客一般会选择“断供”甚至出逃，留给银行大量的、逐日贬值的房屋资产，则大范围的银行信贷危机自然会不可避免。由于楼价远远脱离了城乡居民家庭收入和支付水平，如果听任这种局面发展下去，全国范围的楼市崩盘必将发生。

可以说，目前的中国已经步入了“中国式次债危机”的高速通道，唯一正确的选择，是严厉打击来自银行内部人员、房地产开发商、炒楼客的各种违规违法骗贷行为，收紧高房价条件下的房贷规模，严防死守由于高楼价引发的信贷风险爆发。①

2. 直接原因之二——空屋谜团之幕后推手

有人说，逻辑分两种，一种是逻辑，另一种是中国逻辑。今天，我们说，

① 资料来源：曹建海．是银行在买楼，还是消费者在买？[N]，华夏时报，2009—07—17。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学同样分两种，一种是经济学，另一种是中国经济学。因为它总是连最基础的研究数据都成了大谜团……

2010 年，据有关媒体报道，国家电网公司近期在全国 660 个城市的调查显示，有高达 6540 万套住宅电表连续 6 个月读数为零，这意味着竟然有 6540 万套空置房，这些空置房足以供 2 亿人居住，也动摇着整个中国房地产市场的根基。后国家电网公司出面辟谣，说从未做过这方面的统计。

虽然这一数据招来多方质疑，且事后已被断定为不实报道，但这场由空置房引发的“口水战”仍未有停歇的迹象，关于全国具体有多少套空置房至今也没有一个权威结论。我们姑且不去追究媒体报道数据的真实性，我们深信不疑的是中国目前存有大量的空置房。空置率①在 10%～20%之间为空置危险区，空置率在 20%以上为商品房严重积压区。

鉴于当前一线城市和少数二线城市房地产投机现象严重，存在较高的空置情况，大致在 20%，三线、四线城市的空置率则会比较低。但与发达国家一般在 5%的空置率相比，当前我国部分城市的住房空置率确实偏高。投机客炒房、房地产开发商捂盘等导致待售的房子，加上售出之后长期无人居住的房子，国家统计局只是对外公布待售房面积数据，这其实是政府意在通过待售面积的比例来缩小空置房的占比，可以看做是一种掩盖空置率的手法。

表 2.5（a） 2005 年以来全国房地产开发企业商品房待售情况

时 间	商品房待售面积（其中的住宅待售面积）	同比增长（其中的住宅待售面积）
2005 年年末	14679（8564）万平方米	2.7（−0.4）%
2006 年年末	14550（8099）万平方米	−0.9（−5.4）%
2007 年年末	13463（6856）万平方米	−7.5（−15.3）%
2008 年年末	18626（10660）万平方米	38.3（55.5）%
2009 年年末	19947（11494）万平方米	7.1（7.8）%
2010 年 6 月末	19182（10646）万平方米	6.4（0.2）%

① 空置率是指某一时刻空置房屋面积占房屋总面积的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.5（b） 2005 年以来全国房地产开发企业商品房竣工、待售和销售概况

指　标	商品房（住宅）	商品房（住宅）
竣工面积（万平方米）	72677（59629）	9.2（9.7）
住宅竣工套数（万套）	（555）	（12.3）
销售面积（万平方米）	94755（86185）	43.6（45.4）
住宅销售套数（万套）	（804）	（44.5）
代售面积（万平方米）	19947（11494）	7.1（7.8）
其中：1～3 年	9762（5584）	0.3（－1.5）
3 年以上	1720（508）	－3.9（－9.3）

表 2.5（a）和（b）的数据来源：中华人民共和国国家统计局 http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2010/indexch.htm,2011年4月17日。

注：(1) 待售商品房面积：是指房地产开发企业报告期末已竣工的可供销售或出租的商品房屋建筑面积中，尚未销售或出租的商品房屋建筑面积，包括以前年度竣工和本期竣工的房屋面积，但不包括报告期已竣工的拆迁还建、统建代建、公共配套建筑、房地产公司自用及周转房等不可销售或出租的房屋面积。

(2) 房屋竣工面积：指报告期内房屋建筑按照设计要求已全部完工，达到住人和使用条件，经验收鉴定合格或达到竣工验收标准，可正式移交使用的各栋房屋建筑面积的总和。

(3) 商品房销售面积：指报告期内出售商品房屋的合同总面积（即双方签署的正式买卖合同中所确定的建筑面积）。由现房销售建筑面积和期房销售建筑面积两部分组成。

当前，空置房的统计确实是个难题。“有人没房住，有房没人住”，甚至有人戏称为中国楼市的“哥德巴赫猜想”。

国家统计局数据显示，截至 2010 年 6 月末，全国房地产开发企业待售商品房 19182 万平方米，同比增长 6.4%；其中住宅 10646 万平方米，同比增长 0.2%。若按照每套住房 100 平方米估算，则意味着全国有 100 万套左右的商品房待售。如此大规模空置房谜团的幕后推手就是投机！

一是投机客的炒房行为，对于新政调控，一些投机者虽心有忌惮，但基于中国房地产市场的火暴现实及对未来的预期，投机性购房比重上升的势头依然难以得到有效遏制；二是由于楼市调控新政，很多开发商也处于捂盘惜售状态，这就导致很多空置房。楼市中投机需求比重过大，推动了住房空置率的不断攀升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照国际通行惯例，商品房空置率在5%～10%之间为合理区，商品房供求平衡，有利于国民经济的健康发展；空置率在10%～20%之间为空置危险区，要采取一定措施，加大商品房销售的力度，以保证房地产市场的正常发展和国民经济的正常运行；空置率在20%以上为商品房严重积压区。我国商品房空置率的详细数据虽无从得知，但相关人士和分析机构普遍认为我国商品房空置率超过20%已成为不可避免的事实。有分析人士甚至直言：我国空置率已到了危险的边缘。

那么，高比例的空置率又将对整个房地产市场造成怎样的影响？

一是当前信贷购房所占比例高，一旦大量住房长期闲置，很多投机客、投机机构和房地产开发商资金链断裂，贷款风险随之转嫁给银行，最终可能导致整个银行体系的系统风险，酿成金融危机；二是闲置资金涌入非实体经济领域，对社会资源的极大浪费，也是造成资源分配不公、贫富差距拉大的重要原因；三是楼市泡沫的破裂，最终会波及我国房地产市场及宏观经济的稳定。

从目前来看，开征空置税和房产税，可以提高投机者的持有成本，抑制过度投机需求，使空置现象得到很好的控制。

3. 直接原因之三——热钱腥啖

资本的本性是逐利，热钱的本性是追求高利润、高回报，这就决定了热钱追逐投机机会的特性。在我国，房产是具有很高的投资和投机价值的资产。境外热钱加速投机国内房地产的根本原因还在于其高额的利润回报。

目前我国房地产市场具有巨大的投机可能性，由此提供了热钱进入我国过热资产领域的动机和可能。2003年以来，国内房地产需求走高并一直处于高速增长阶段，为追求可观的房地产投资回报，境外大量热钱开始进入中国房地产市场。

4. 根本原因——国内体制失衡

我国房地产投资泡沫形成的内在因素在于我国现有体制下的失衡。包括中央政府与地方政府责任与权力的失衡，以及国内经济发展的失衡。

前文已经描述了我国中央政府与地方政府之间存在着牵制与反牵制的博弈关系。一方面，在我国分税制下，地方政府承担过多的支出却没有获得相应的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税收权利，导致我国地方政府倾向于土地财政。另一方面，我国目前官员考核仍然是以 GDP 为主要指标，社会对政府官员的约束力较弱，政府官员的升迁由上级决定，造成政府官员与民众利益脱节。这两方面导致了我国地方政府官员普遍依靠土地财政竭泽而渔式地开发地方经济以获得自己的政绩，从而保证自己官运亨通。这样，地方政府官员，地方商业银行以及地方的房地产开发商、房地产投机者无形之中就形成了一个利益联盟。因为地方经济繁荣，该地方的地方官员才能升迁有望，商业银行也能依托繁荣的经济获得更多的利润空间。而一地的繁荣与否，最简单的方法就是土地财政，获得大量收入，从而刺激地方经济。房地产开发也对地方经济有着相当大的刺激作用。反之，如果房地产价格下跌，房地产开发商无利润可图甚至破产，投机者损失惨重，商业银行面临巨大的债务风险。同时，地方官员没有政绩，从而升不了官。因此，地方官员、房地产开发商、地产投机者、地方商业银行四者形成了一荣俱荣、一损俱损的利益纽带。详见图 1.3。

我国经济的失衡首先在于国民收入的失衡。正是由于我国国民收入有着巨大而悬殊的差距，使得当我国许多老百姓都觉得楼价高得难以接受的时候，仍然有许多有钱人能够买许多房子，房子对他们来说并不贵。其次经济的失衡还表现在我国经济发展迅速，但金融发展相对滞后上。我国金融投资渠道非常少，只有有限的股票、期货、国债等。而且我国目前相关法律尚不完善，存在大量的上市圈钱等黑幕行为（2010 年新股大量破发就是明证），这使得我国民间资本很难找到一个合适的突破口。由于房地产保值的功能，因此很容易引起民间资本的抱团哄抬。

（三）政府 VS 地产开发商，这个世界到底谁怕谁

1. 国家开征房产税

●房产税概况

近年来随着中国房产业的“繁荣”发展，房产逐步成为了一种投资工具，在房价居高不下、不断被炒高的现实下，居住矛盾逐渐突出。为了房地产市场的健康稳定，在 2009 年年底、2010 年年初，国家针对房地产市场的各种调控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策密集出台，如“国四条”、“国十一条”、“提高存款准备金率”等措施，限制投资投机购房需求，调控住房的消费结构，希望通过这些调控手段，力图促进房地产业的健康稳定。但是房价上涨的形势依然没有得到有效遏制，这使得学术界对征收“房产税”的呼声再起，2011 年上海、重庆相继试点征收房产税，打响 2011 年楼市调控“第一枪”，这使得国人对今年房地产业的政策调控有了更为瞩目的期待。

其实，房产税并不是一个陌生事物，早在 1986 年，国务院就正式发布了《中华人民共和国房产税暂行条例》，指出房产税是国家以房产作为课税对象向产权所有人征收的一种财产税。对房产征税的目的是运用税收杠杆，加强对房产的管理，提高房产使用效率，控制固定资产投资规模和配合国家房产政策的调整，合理调节房产所有人和经营人的收入。

中国青年报最近的调查显示，87.7％的人关注有关开征房产税的新闻，其中 37.1％的人表示“非常关注”。57.5％的人支持开征房产税，其中 22.9％的人表示“非常支持”。有 35.2％的人认为对抑制投机炒房、稳定房价作用较大或非常大，对有多套住房的人影响更大。

开征房产税能够达到两个方面目的：一方面是抑制投机，另一方面是为地方政府增加财政收入。其中，抑制投机应占据最主要方面，毕竟，开征房产税最终就是为了实现房地产市场的“软着陆”，避免房地产市场成为各路资金规避风险的投机工具。

目前，世界上 130 多个国家和地区都对住房征收房产税，在“十二五”的开局之年谈论房产税，除了增加房产的持有成本、抑制投资和投机需求外，其更为重要的现实意义是调节收入分配，分好社会财富的“蛋糕”。

● “双城记”：沪版房产税 VS 渝版房产税

2011 年 1 月 27 日晚，中央电视台新闻联播播发消息，国务院常务会议同意在部分城市进行对个人住房征收房产税改革试点。当晚，上海市政府便正式对外公布了《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》，意味着盛传已久的房产税改革试点终于“空降”上海。与此同时，重庆也召开房产税改革新闻发布会，市长黄奇帆在新闻发布会上表示，重庆市对存量和增量独栋商品住宅均征房产税，税率分三等级，比主城新建商品住房建筑面积成交均价高出 3 倍以下的住房，征收税率为 0.5％，高出 3～4 倍收 1％，4 倍以上收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2%。重庆、上海两地先后明确将于 2011 年 1 月 28 日起正式试点开征房产税，这意味着一场让世人瞩目的房产税“双城记”在 2010 年年初拉开大幕。

通过对比上海市、重庆市试点开征房产税相关条例细则（见表 2.4），我们不难发现，虽然两地方案代表着房产税改革的两种不同方向，通过仔细对比沪版房产税与渝版房产税，细心的读者便会发现：

从征收对象上来看，沪版限购意味更强烈，主要是压制二套房及新增购房；而渝版则相对温和，主要针对的是富裕人群和炒房人群，起到的是财富调节作用。从征收对象来看，上海属一线发达城市，房地产市场成熟度高、价格明显分化，今年 1 月份，上海新建商品住宅价格同比上涨 1.8%，环比上涨 1.1%，二手住宅价格同比上涨 1.7%，环比上涨 0.5%，在国家多重调控的重压之下，其“涨势”依旧。重庆属内地，二线城市的典型代表，当前重庆不属于高房价区域，目前主城九区房价均价在每平方米 5000～6000 元，连续多年低于周边的成都、贵阳、昆明等省会城市。

表 2.4：2011 年重庆市、上海市试点开征房产税相关条例比较

	上 海	重 庆
试点范围	上海市行政区域	重庆主城区（渝中区、江北区、沙坪坝区、九龙坡区、大渡口区、南岸区、北碚区、渝北区、巴南区）
征收对象	本暂行办法施行之日起本市居民家庭在本市新购且属于该居民家庭第二套及以上的住房（包括新购的二手存量住房和新建商品住房）和非本市居民家庭在本市新购的住房	别墅：存量增量都收 高档（高于平均价 2 倍）：增量收 三无（无户口、无工作、无投资）：不管是否高档，第二套开始收
计税价格	交易价格 70%，以后按评估价	交易价格，以后按评估价
税率	0.6%，应税住房每平方米市场交易价格低于本市上年度新建商品住房平均销售价格 2 倍（含 2 倍）的 0.4%	以上两年主城区新房均价为基准，平均价格 3 倍以下 0.5%，3～4 倍 1%，4 倍以上 1.2%
免税额	人均 60 平方米（含 ）	别墅 180 平方米，高档房 100 平方米，按户算
备注	对增量房征税 直接影响：房屋的交易行为	对高档房征收税 直接效果：抑制楼价

资料来源：黎友焕　魏升民《投机的诱惑，我们如何应对》[M]，第 114 页。

从征收区域来看，上海的试点范围为上海市行政区域；而重庆的试点范围则是主城区。从征收税率来看，上海的税率较低，是因为税基较大；重庆的税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率较高，但税基却很小。

那么，我们来算一下，这把落下的“达摩克利斯剑”究竟有多大的威力。

上海：应纳税额＝应税面积×单价×70%×0.4%或0.6%

重庆：应纳税额＝应税建筑面积×建筑面积交易单价×税率

重庆：一个家庭购高档住宅

新购一套110平方米－100平方米＝10（平方米）

100平方米×20000元/平方米×0.5%＝10000（元）

注：重庆房价按重庆2010年12月新建商品房均价约为7000元计算。

上海：三口之家

（原有住房150平方米＋新购一套110平方米）－180平方米＝80（平方米）

80平方米×60000元/平方米×70%×0.6%＝20160（元）

注：上海房价按2010年上海新建商品房均价约为24000元计算。

上述应纳税额数据只作为参考，实际纳税数额以政府部门公布为准。

对比之后，我们不禁产生一个疑问：“为什么房价不是最高的重庆，会率先打响房产税改革试点的第一枪?”

对此，重庆市市长黄奇帆的回答可凝练为两点：一是如果等到房地产市场混乱了、价格高企了再出台，有点贻误战机；二是重庆是国务院授权的综合配套改革试验区，“试验区本身就应该为国家多做一些综合性的试验”。在重庆房产税新闻发布会当天，黄奇帆也坦言，重庆开征房产税“象征意义大于实际意义”、“调整收入分配的意义大于调控房价的意义”。黄奇帆还表示，重庆试点开征房产税，大的着眼点是为“健全中国的财税体系”探路。所以，在未来较短的一段时期内可以预见：房产税是对房产持有环节征税，税负成本不能通过交易行为转嫁，渝版房产税虽然不可能一下子把高楼价压下去，但必定会对高楼价起到遏制和收敛的作用。

针对沪版房产税而言，其肩负的历史使命要更加宏大。沪版房产税的开征标志着中央“将地产调控的压力传至地方”，开始对一线城市的“非理性”房价进行宏观调控。据来自上海当地的房地产数据显示，截至2011年1月28日下午5时，上海当天共预售各类商品房542套，面积5.51万平方米。成交套数较前一交易日的786套下降逾三成，较前日成交面积7.82万平方米下降亦接近三成。与新“国八条”出台前数个交易日相比，交易量更近乎“腰斩”。但对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前“疯涨”的楼市而言，相关条例仍存有较多漏洞，可执行性不强。房产税、“新国八条”和“限购令”等一系列的“组合拳”叠加，必将使得短期楼市交易受影响，将在很大程度上挤压短期投机房地产行为的套利空间，但其长期效果尚有待观察。

征收房产税有利于引导居民合理住房消费，使得投资购房必须重新权衡持有成本和未来收益间的关系，其不确定性增加，投机者更加谨慎。但是，长期以来，中国房地产市场多种问题交织，绝非仅靠一个房产税就能化解。

2011年初始，随着房产税试点、限购令等新一轮调控政策的出台，中央政府对楼市开始新一轮的调整期，加大调控力度。从目前国际国内宏观经济走势、我国房地产市场发展周期来看，虽然限购、房产税试点等一系列组合拳轮番出台，彰显了我国政府对抑制房价过快上涨态势的决心和行动，但能否真正抑制投机性购房需求、将房产中的泡沫挤压出来，还需时日观察。

房产税的征收对于打击投机的确有作用。但是，这并不是调整房地产市场畸形发展的根本措施。这只是重病之下的一粒止痛药。房地产畸形发展的根本原因仍然在于我国的土地制度，以及中央政府与地方政府在分税制中权利与义务分配的不合理之处所引发的土地财政，根子仍然在政府的过度参与和政治体制的不合理。

2. 限购：能让房地产退烧

在传统的房地产销售旺季，即“金九银十”之后，管理层出台了“9.29”新政，地方政府强化了第一轮调控的内容，其中最惹人注目的要数“限购令”。全国共有14个城市，下达了“限购令”，分别是北京、上海、广州、深圳、三亚、海口、天津、杭州、温州、宁波、大连、福州、厦门、南京。11月初，苏州加入了“限购令”的行列，但住建部官员说，苏州不会是最后一个执行限购政策的城市。

对于限购令，赞誉者有之，诋毁者有之，观望怀疑者亦有之。一般赞誉者的意见是，限购令可以很好地打压房地产市场中的投机行为，回归房子的住房功能。诋毁者大多从市场的角度出发，认为限购令不仅人为地用政策形成了人与人的不平等，而且限购令将原来滞留在一线城市的投机资本挤压到周边城市，导致二线、三线城市房价大幅度上涨。限购令实质上并没有打压到投机资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本，反而原来想要在一线城市安家落户的刚性需求者承受了最大的压力。因为投机资本可以到处逐利，大不了辗转其他城市，但是刚性需求者转战其他城市的成本却很大。

对于政策的评价，首先不能相信所谓专家的言论。大家一定要清楚的是，很多著名专家，越是著名和政府联系也越紧密。其一言一行都是要“负责任的”。的确，著名专家的学术水平我们大可不必怀疑，有着一大堆国际核心刊物上发表的论文可以证明。但是正因为他们一言一行对普罗大众来说有巨大的影响力，所以他们在发表评论的时候，必须要考虑到：信心是黄金。他们往往不会把事情说得很透，很明白，甚至对一些问题加以曲解。这并不是他们的学术水平所致，而是他们身份所致。对此，我们一方面应当表示理解；另一方面也应该有自己的思考。

读者可以在条件允许的情况下，了解一下经济方面的知识，对具体事情尽量自己思考，从而有自己的见解，不至于被各种专家言论牵着鼻子走。

对于限购，本文主要从以下几方面进行思考：

首先，限购肯定是治标不治本的一项措施。限购产生效果的主要机理是，用行政手段强制遏制买房需求，然后达到表面上的供需平衡。前文已经论述，房地产之所以投机虚火如此旺盛，本质并不在于中国人更喜欢投机。其实，全世界人都喜欢投机，所有资本都是逐利的，有钱谁不想赚？中国房地产泡沫的根本原因在于中国政治体制内部的失衡，以及中国经济失衡。房地产只是中国地方政府与中央政府权力配置失衡，以及国人收入极端不平衡、经济发展与金融渠道发展不平衡等诸多经济发展不平衡的外在表现而已。依靠限购，可以缓解这些不平衡吗？答案是否定的。如果长期依靠行政力量对市场行为进行约束甚至会恶化这样的不平衡。因为限购，人为地给人分了等级，拥有权力的人总可以找到打擦边球或规避的方法。如果长此以往，限购反而会促使社会更加不平衡，后果是不堪设想的。因此，限购短期内无法从根本上缓解房价泡沫的基本矛盾，长期甚至会恶化房价泡沫的基本矛盾。

其次，限购短期有没有作用呢？不可否认的是在短期，限购对于楼市起到了一定的抑制作用。限购肯定是打击了地方上的房地产开发商，毕竟需求被实实在在，刚性地打压下来了，这会对房地产开发商造成冲击。但冲击有多大呢？经过2009年、2010年房地产的暴涨，房地产开发商手中的流动资金可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑9个月。而当地政府长期依靠房地产开发的税收，已经产生了严重的依赖性，如果房地产开发商利润下降，税收也将随之大幅度下降，地方政府将会支撑不住。那什么时候地方政府会开始感到财政压力，支撑不住呢？我国对房地产开发商的税收是滞后半年的，也就是现在收的税的依据是半年前房地产开发商的利润水平。半年，也就是6个月，因此，在限购令效果显现往后数的6个月后，地方政府将会支撑不住。最最不幸的是，房地产开发商可以支撑9个月。也就是说，地方政府会先于房地产开发商支撑不住，他们会向中央政府施加压力，当然，后果怎样不得而知，也许中央政府顶住压力，继续限购，继续打压楼价，那么房地产开发商就会倒霉，否则限购令除了能造成一些市场预期外，作用会大打折扣。

最后，限购的副作用相当大，它不仅涉及经济层面，也会涉及社会价值取向等各个方面。限购犹如癌症晚期病人的哌替啶，效果是暂时的，表面的，不是根本的，但恶劣的影响是长期的，根本性的。从短期副作用来看，限购将会把原来盘踞在一线城市的投机资本挤压到周边城市，挤压到别的产品上，比如对农产品的投机。投机冲动，不会因为限购而消失，限购只是在局部地区局部领域将其打压。结果必定是这个地区打压下去了，那个地区又冒了出来；或者楼价打压下去了，物价上来了。因为投机资本倒无所谓投机什么产品，只要赚钱就是好产品。短期内，如果政府对于房地产投机打压严厉，很可能会造成物价的上涨。其实我国物价已经上涨非常严重。房价太高，没有房子，大不了租，大不了和父母挤挤，大不了娶不到老婆。物价上涨，直接结果是生活水平直线下降，如果得不到控制，最终结果就是死人，没有吃会死，这个道理，是亘古不变的。从长期来看，副作用就更大了。本来中国经济就存在种种失衡，如果再人为地造成身份上的失衡，将会造成更大的不平等。有钱有权的人，可以安安心心享受他们天生的特权；而无权无势的人，都被视为二等公民。以身份来规定谁可以消费，谁不可以消费，这是政府对市场的横加干涉。一旦横加干涉形成，政府权力膨胀，那么就会产生无数的寻租行为[①]，结果房子成为特

① 寻租行为：简单地讲，就是你有权力，比如你掌握着认定谁可以买第二套房子，谁不可以的权力。为了攫取你权力上的好处，我就会想尽办法，通过各种渠道向你行贿，让你认定我可以买第二套房子。这样的行为就是寻租行为。而我既然已经行贿花了许多钱，我买房子就是要变本加厉地赚回来。于是，房子逐渐成为特权阶级的产物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权阶层的私人财产，老百姓将不可避免地被边缘化。

此外，限购对于社会价值的影响也是非常恶劣的。举个简单的例子，这个世纪前十年相亲，女方家长总是问准女婿："你有房子吗？有多少套？"现在，女方家长总是问准女婿："你是公务员吗？是哪个岗位的公务员？"限购了几年以后，估计女方家长会问准女婿："你是北京户口吗？有几年的纳税证明？"于是有了为讨老婆，拼命买房，形成刚性需求；为出人头地，拼命考公务员，形成如今的考公大潮；今后呢？我们不得而知。从这些可以看出扭曲的楼市以及不当的房地产政策，对于社会的影响将不仅仅局限于经济层面，更多地会渗透到社会的方方面面。而后者对整个社会的影响将更为潜移默化，更加深刻。如果一个社会上的人，以拥有某地户口——这种天生的身份为荣，我们可以遐想一下这样的社会。

（四）楼价会降下来吗？能降多少

这个问题相信是人人都想知道的问题，其实包括笔者也丝毫不例外。但谁也无法精确算出它到底哪一天会跌，跌多少。

对于楼价到底会不会降，主要从以下几个方面进行考虑：

首先，促动楼价高企的根本原因不在于投机。这个世界哪里都有投机，有投机机会的地方就会招惹无数投机。其根本原因还是在于中央政府与地方政府体制下，权利与义务的失衡，监督与管理的失衡；在于中国穷人越来越穷，富人越来越富的失衡；在于中国 GDP 高速发展，金融体系发展严重滞后的失衡。在这些失衡中，最为主要的是对于政府的社会监督体制①的失衡以及中国穷人越来越穷，富人越来越富的失衡。只要这些基本矛盾存在，中国就永远有房地产炒作的土壤和温房。只要这些基本矛盾不发生根本性的改变，中国房地产价格下跌，相对于上涨来说，就会显得较为疲软和虚弱。中国自 1999 年以来经历了房地产价格十几年的上涨，房地产价格上涨了十几倍甚至是几十倍。相对于这样的上涨来说，中国房地产可能面临的下跌可能只会持续较短的时间；下跌幅度也不会有上升幅度来得那么大。

---

① 我国对于政府及其官员的监督体制：一般包括各级人民代表对政府官员的监督权和罢免权，各级检察院对政府官员的检察权，上级政府的监督权，以及人民群众的监督权等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，由于多年的土地财政，我国房地产市场、政府、当地经济之间产生了复杂而紧密的联系。政府这次对于房地产的调控，是迫于民生压力，而非本身利益的内在驱动。换句话说，如果房地产价格在调控下有了一定幅度的下跌，政府还会再持续打压调控房地产市场吗？这是值得商榷的。但是在 2007 年，我国房地产市场在受当时国家政策调控以及金融危机的影响下，有所回落。政府立刻出台救市政策，诱发了后来的房地产价格进一步上涨。当时面对的局面错综复杂，谁也难以估计金融危机的威力到底有多大，所以也很难评述当时政府决策的好坏。但是，有一点可以看出，至少政府也不愿意看到房地产的过分萧条。

由此，在基本矛盾没有改变的情况下，我国房地产仍然有上涨和产生泡沫的环境，产生泡沫也在所难免。当泡沫大到一定程度，影响到民生的时候，政府出面打压一下，但回落幅度不会太大。政府会对下跌幅度有所控制，其本身也并不希望房地产市场出现暴跌。

资料链接：房价还会涨吗？

地价高是房价高的原因

中国土地勘测规划院日前公布了《2008 年全国主要城市地价状况分析报告》，其中有两组数据媒体很关注，但却没有媒体将两组数据对比说明看出其中的问题。内行则看出的是，一是，商品房价中包括了各类商品房的价格，含有办公楼、商业等价格。而非商品住房消费价格大多数城市的住房价格低于商业与办公楼的价格，住房的商品房价格也低于商品房平均销售价格。大多数城市差距会在 10%～20%或更多，因此不能用商品房的平均销售价格衡量和计算居民的住房购买力。二是，市场中的住房价格包括了二手房的价格和非商品房的价格，如经济适用住房。要算居民的收入与购房能力必须将这几类住房的价格都列入其中才能计算。绝不能将二手房不当房子。2007 年的土地涨幅为 13.3%，2007 年房价的涨幅为 14.76%，两者之间仅相差了 1.46%，如商品房生产的建材、人工、利息都在同期上涨（CPI 和 PPI 及利息的上涨都大于 1.46%）且大于 1.46%，那么 2007 年的房价扣除土地和其他物价上涨因素之外房价是下降的，或者说结论是 2007 年的房价上涨都是地价上涨惹的祸。再从土地的价格占房价的比重看，如果全国居住用地的价格为 4625 元/平方米，假定全国平均建设用地的容积率为 1：2，则每平方米房价中的土地成本为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2312.5元/平方米（实际按统计年鉴中公布的建成区面积计算全国的城镇平均容积率不到1：1），这还仅是居住用地的地价（商业为5118元/平方米，多出493元/平方米）。再按商品房平均销售价格3919元/平方米计算，房价中有2312.5元/平方米的地价，地价占房价的比例高达59%。可见，房价的高只是地价高的表象，地价高则是房价高的原因。合理的有利可图资金才能进入，才能给社会提供可自由选择的产品、自由的竞争和平衡供求关系，也才能降低土地的成本和房屋的价格。

中国房价不可能下降的十个理由

1）政府部门在房地产身上拔毛生财的格局并未改变。

2）政府死守18亿亩红线将会使土地越来越紧。

3）各家参与按揭贷款银行最恐慌房子降价。

4）中国富裕阶层越变越多助推了房价上扬。

5）侨胞和海归派回国创业浪潮增强了购买力。中国在海外有7000万华人华侨。许多在外混得不错的人和换了身份变成侨领之后，想回国创业。有了海归派刚性需求撑着，北京、上海等大城市的房价绝不会大幅降低。外国人申办来华绿卡定居助推了房价攀升。

6）随着中国强盛世界地位提高，外国学习汉语和来华定居的人越来越多。只要中国政策允许，韩国人和俄罗斯人就会在下一个望京新城和三亚湾抢购更多的廉价房子！

7）中国早期买房升值户是二手房坚挺不降价的拥护者。从1998年推行的房改政策以来，已经让许多普通工人家庭变成了富裕阶层。他们由原来房改的四五百元一平方米的房子，一下子升值到今天的四五千元，现在打死他们也不会愿意降价变贫穷人的！

8）放开二套房贷款意味着房价止跌已成定局。2008年中国房地产萧条了，其中一个最主要原因，就是各家银行终止了房贷支持。

9）未来高价石油、铁矿砂等原材料会助推房价升高。添加在房子建筑上的塑料门窗、塑料管道、塑料电缆线都是石油化工产品，只要石油重新涨价到147美元以上，房价成本就要随之增加；埋在房子墙壁里的钢筋铁骨等都是铁矿砂炼成的，一旦印度、巴西、澳大利亚进口铁矿石飞涨起来，那么年消耗全中国钢产量近50%的房用钢筋成本也会涨起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10）国家减税、降息政策将会刺激更多的人踊跃买房。国家暗补的五次降息和13项减税政策，就是一种政府拿钱补贴房价的暗降行为。

（资料来源：任志强博客，http://blog.sina.com.cn/s/blog_4679d3510100dt5g.html，2011年4月17日；卞洪登博客，http://blog.ifeng.com/article/2621065—18.html，2011年4月17日。）

五、杨百万进去杨白劳出来的股市

（一）股市的无厘头

对于中国股市的现状，著名的经济学家茅于轼的看法是："投机者太多了，已经完全扭曲了企业的价格。"中国的股票市场永远好不了，除非大量投机的人退出。剩下绝大部分是投资的，少数投机的，这才是一个好的股票市场。如果股票市场被投机者左右，这个市场就变成一个赌博市场，没有财富创造。

股市的魅力除了赚钱效应外，还有博弈成分。投机行为作为股票市场不可或缺的一部分，就实质而言，也是一种理财方式，只要股市有价格波动，市场必然存在低吸高抛、获取差价的动机。一直以来，散户投资者都是我国股票市场上的主体，A股个人投资者持有的市值比例在60%以上。个人投资者由于其先天"缺陷"，形式单一，投资力量薄弱，承担风险能力很差。这种畸形的结构不利于我国资本市场的健康发展，导致中国股票市场存在大量投机者似乎成为不可忽视的事实。

此外，股市制度安排的不合理。政府既是裁判，又是运动员，一方面要对上市公司进行监管，另一方面又作为上市公司的大股东，且是"一股独大"。更主要的是国有股所有权虚置，产生"内部人控制"问题，委托代理方可以不顾投资者利益，使股票作为长期增值工具的功能大幅度降低，市场经济条件下存在"道德风险"和"逆向选择"，这使得众多的理性投资者只能选择投机。另一方面，中国绝大多数股民风险意识不强，跟风意识浓，流通股规模小而很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易被操纵，股市行情易受“政策”、“小道消息”左右，虚假、欺诈等现象又加重了我国股市的投机气氛。

在我国股票市场中，新股破发连连，妖股层出不穷，这反映了我国股市投机气氛浓厚，监管不力甚至与上市公司、机构一起坑害股民利益，中小股民很难在股市中获取稳定的回报。我国股市的这些特点，其基本矛盾在于：政府的裁判员身份与运动员身份之间的矛盾；一浪高过一浪的投机性与法律不完善、监管不健全之间的矛盾；监管方、上市公司、机构利益链条盘根错节，在利益的驱使下共同谋取中小散户的钱。

（二）股市黑洞与散户的命运

庄家与散户之间的博弈是不完全信息博弈①。不完全信息博弈下，庄家率先采取行动，在低价位时悄悄吸筹，而此时散户一般无法发觉，等庄家吸筹完毕，开始拉升股价。散户则根据指标或市场消息，判断出该股票有庄家在拉升，从而跟进。在这样的一个博弈过程中，庄家在先，散户在后。由于庄家清楚地知道散户的策略，同时庄家依靠本身雄厚的实力掌握了更多的信息，但散户却无法判断庄家的动向，同时，庄家在博弈过程中往往施以各种手段的骗术以迷惑散户，诱导散户。在这样的博弈中，散户往往扮演亏损者的角色，只有极少数分析能力超强的散户能盈利。庄家则通过将大户变中户，中户变小户，小户变散户来实现资本获利。

中登公司数据显示，截至 2008 年 12 月 31 日，沪深两市有效账户较 2007 年年末增加 1169.1 万户，突破亿户大关，达 10449.69 万户。2008 年前两个星期 A 股开户数分别为 10 万户和 11 万户，民众炒股热情依旧。这些散户带来的蜂拥资金，在世界证券历史中有一个非常弱势的名称——“笨钱”，《经济学人》杂志第一任编辑沃尔特·白芝浩曾对“笨钱”做过经典描述：“这些我们称之为笨钱的财富，特别庞大和热切，它们若投怀送抱，便

① 不完全信息博弈：指博弈的时候，我知道的信息你不知道，你知道的信息我不知道。当然如果博弈双方中有一方拥有信息优势，即你知道的信息比我多很多，那么在博弈时，你就占尽先机。在股票市场中，庄家由于资金雄厚，往往可以比散户获得更多的信息，从而在与散户博弈的时候获得优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会造就暴发户；它们若碰撞到谁，便有了投机者；它们如果迅速逃离，便留下恐惧和萧条。”

“啦啦啦啦啦……股市是有点暗，运气是有点惨，股票的账户显得特别绿。操作貌似简单，却进入了陷阱，让我无法逃亡……”这一首脍炙人口的韭菜姑娘相信有些读者耳熟能详。中石油的股票，也从四五十元到十几元经历了过山车。中国有 1.5 亿多股民，绝大多数散户的命运同韭菜姑娘一样，割掉一茬慢慢地长一茬又被割掉……这就是在不完善股市制度下，大多数股民的命运。

六、暗战激荡的中国期货市场

（一）期市——庄家与庄家对垒

期货市场有别于股票市场。在理论上，股票市场中，上市公司通过发行股票，获得资金，投入到一些领域继续发展壮大。而随着上市公司的不断发展，盈利能力不断提高，经营风险不断下降，公司的股票价值也不断上升。股民通过一系列分析，发现有潜力、有前景或经营能力强的公司，然后一般在二级市场购买该公司股票。在运作良好的股票市场中，股民通过公司每年的分红等，获得收益，同时股票价格上涨也为股民带来利得。但是在投机性强的股票市场中，股民主要从事低买高卖的策略，从差价中获取收益，而并不关心上市公司本身经营的好坏。总体来说，运作良好的股票市场是一个正和市场。投资者投资上市公司，上市公司利用投资者的钱，获得更多的利润，部分利润作为红利分配给投资者即股民。

但是，期货市场本质是一个零和市场（如果算上交易费用，则可能是一个负和市场）。期货市场的本质，并不是像股票市场那样通过调配资金资源，从而获利的市场。期货市场调配的，是风险。运作良好的期货市场起到了一个转移风险，分散风险的作用。在我国的期货市场中，有卖空机制。这使得在我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场，期民们不仅可以通过做多获利①，也可以通过做空获利②。因此，股票市场上，一只股票一般只有一个庄家，通过不断反复拉升，洗盘获利。而期货市场上，却往往有两个庄家。一个是做多的庄家，另一个是做空的庄家。两者实力互有消长，于是价格显示剧烈的波动。在期货市场上，套期保值者是天然的空头。因为一般如果以铜为原材料的大型金属加工企业，由于现货上它需要买入铜作为原材料，于是套期保值时，在期货市场上卖出铜，这样，无论铜价如何波动，都不会对该金属加工企业造成太大的成本波动。大大减小了该企业的经营风险，这是期货市场存在的必要性。这些风险到哪里去了呢？这些风险被转嫁到了投机者头上去了，投机者愿意承担更多的风险（当然，投机者之所以愿意承担更多的风险，目的是期望得到更多的利润），于是吸纳了这些大型加工企业不愿承担的风险。

当中国炒期货的小散户在期货公司开了户，开始炒作期货的时候，他所面对的是：多庄和空庄的交战和博弈。他做多或做空，实际上是加入多头战团打击空头或加入空头战团打击多头。与股票市场不同，运作良好的股票市场中，散户也可以是投资者。他可以通过自己的详尽分析，得出上市公司的当前状况，并对未来作出合理的预估，然后他买入这只股票，并且从该公司的良好发展中获得利润。但是在期货市场中，散户天然就是投机者，散户不可能把期货作为投资来做，期货市场并没有这个功能。期货市场中的 20 多个期货品种，都有交割期限，一般情况下③必须在交割期限内平仓，把原来的头寸对冲掉④。

① 做多获利：指投机者通过首先低价买入，然后再高价卖出获得利润。

② 做空获利：指投机预期价格将会下跌，首先借入合约，卖出。然后等到价格跌下去之后，再买入相应的合约。举个例子，如果我预期苹果价格会下跌，那么我首先选择借 1 吨苹果，卖出去。然后等到真的跌了，我再从市场上用当时的市场价格，买 1 吨回来，还回去。

③ 一般情况下是指：作为自然人的期货参与者，以及作为法人但是并不想提货的期货市场参与者。作为法人，如果想提货，可以不把头寸对冲掉，直接到期然后到交易所提货。不过一般人不会这么做，据统计，只有 2%的合约最终会被提货。只有法人有资格提货。

④ 把原来的头寸对冲掉：是指如果我原来在期货市场上是多头，即我手里握着一份买入某种产品的期货合约。那么我在到期之前，进行平仓操作，把这张单子平掉。所谓平仓操作，期民在操作界面上有一个专门的平仓按钮。其实质是执行相反操作，即原来是买入一张多头，现在将其卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）散户，炮灰还是渔翁

据2009年年初的数据显示，当时全国期民大约有50万，同期股民有1亿多人。这显示了期货市场是一个小众市场，随着股指期货的推出，以及最近沪铅的推出，期货市场正在不断茁壮发展中。而在期货市场中，散户更多地会倾向于投机①。在这样一个本身就是依靠大量投机来分散风险的市场中，广大散户的命运，如同广大股民的命运一样多舛，甚至更为凶险。

首先，期货市场是保证金交易②。保证金交易可将盈利会放大10倍，但是亏损也同样会放大10倍。在没有专业，甚至是近乎职业操盘手的操作技术与心态的情况下，一般人很难面对被放大10倍的亏损。而期货交易最为重要的，并不是交易技术，而是交易时的心态。笔者曾经进行过期货交易，那种瞬间的巨额盈利和亏损，如坐过山车一样的感觉，简直可以让人崩溃。

其次，期货市场实行的是T+0制度③。这一制度，乍一看，保证了我们广大散户的利益。让我们感觉不对立马可以选择走人。但是这需要广大散户拥有超人的意志，坚韧的毅力才行。要有泰山崩于前而面不改色的心态才可以在放大10倍左右的盈利和亏损之间小心翼翼地游走。一般情况下，没有经过特殊训练的散户，面对T+0制度，会逐步陷入赌博式的泥沼，面对盈利和亏损，摆不正心态，无法冷静，不断地进行操作，结果血本无归的例子屡见不鲜。

最后，期货市场可以实行做空机制。这让散户不仅可以在牛市中赚钱，而且在熊市中也可以赚钱。但是所谓“赚钱”，是指拥有良好心态，分析严格，预期正确，并且操作正确的前提下。以上各要素，缺一不可。对于广大散户来说，多一个做空的机会，并不是多了一个赚钱的机会，反而是多了一个亏钱的机会。同时，一般情况下，合约价格下跌的速度远远快于上涨的速度，散户在做空的过程中，需要更集中的注意力，更敏锐的观察力，更坚韧的心态和执行

---

① 散户做投资不是不可能，只是做期货投资需要更为深厚的期货知识和业务水平。其间不仅涉及基本面的分析，供求关系的判断，弹性的判断，相关商品（互补品以及替代品）的分析，还需要诸如展期等技巧。

② 保证金交易：简单地讲，即用1元可以交易10元的货物。

③ T+0制度：即今天买入，今天就可以卖出。我国股票实行T+1制度，即今天买入，下个工作日才可以卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，才能获胜。而这一切，都需要经过严格而长期的训练才行。

文中已经提到，在期货市场中，往往一个品种会出现多头主力和空头主力相互交战的时候。此时，会留给散户更多的机会。但是，在这样一个市场中，散户到底是蚌鹬相争的渔翁还是充当主力交战的炮灰，这就要看散户自己的功力如何了。一般来说，期货市场散户中的高手，都是历经磨难，爆仓[①]好几次，甚至有人曾产生过轻生的念头，经历了十几年甚至是几十年的历练，才逐步成长为高手。这样的成长过程，需要有钢铁的意志和毅力才行。

（三）国储局VS国际炒家：国储铜饮恨金融城

如果说我们广大老百姓作为散户在期货市场中难以获利，即使是中粮、中储、中航油等“国”字号的国家队，在国际市场上也屡屡失手，造成巨大损失。

自2003年下半年以来，国际铜价快速攀升，持续上涨的时间和上涨幅度均超过以往，世界各大机构纷纷预测在此轮上涨之后，国际铜价将步入下跌时期。如英国商品研究所2004年11月预测，2005年全球铜供应将出现10万多吨的过剩；2004年11月中旬举行的伦敦金属交易所（LME）年会上，国际大投资银行也大多预测2005年铜价会下调，市场将继续过剩。

但实际情况却是国际铜价的逆市上涨，在2005年11月更是达到期铜市场百年来的最高纪录，每吨高达41466.5美元。“国储铜”事件正是发生在有关机构预测国际铜价会下跌，但实际却持续上涨的时期。

2005年11月9日，国家物质储备局（简称国储局）发布的国家储备铜竞价销售公告称：为缓解当前国内铜供应紧张的状况，满足国内消费需求，国储调节中心受国储局委托，于2005年11月16日拍卖2万吨国家储备铜。

在此后短短的一个月内，国储局举行了四场现货铜拍卖会，拍卖起价一次比一次高，给市场带来的冲击一次比一次大。其中，第三场拍卖起价上海、宁波地区为每吨371400元，但首批100吨的成交价格就达381200元/吨，拍卖价

① 爆仓：期货市场等保证金交易市场中，由于是保证金交易，一旦你的头寸价值低于你的保证金，那么交易所会对你的头寸进行强行平仓，即通常所说的“强平”。强平后，一般交易者的账户里所有的钱全部亏损。这是期货交易与股票交易的一大区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远高过市场的预期，消息一经传出，沪铜期货和LME铜期货价格便快速上扬。第四场现货铜拍卖会上，占2万吨拍卖总量80％的1.6万吨铜流拍的拍卖底价与市价不相上下，参与者怨声载道。

尽管国储局声称抛售铜的目的在于满足国内铜的需求，平抑铜价，但市场更愿意相信国储局此举是在缓解其在期货市场的损失所带来的压力。因为自2005年11月13日开始，外电纷纷披露，中国国储局一名交易员刘其兵在铜期货市场上通过LME场内会员SEMPRA，在每吨31000多美元的价位附近抛空铜，建立空头头寸约15万～20万吨，这批头寸交割日在2005年12月21日。

除了在国内现货市场上抛铜之外，国储局在期货市场上也非常高调。有外电报道，11月16日晚，国储局已向国务院申请要求出口20万吨铜，这一数字与传闻中国储局在LME所建的空头头寸相符。

但自2005年9月中旬以来，伦敦标准银行、曼氏集团、瑞富期货、巴克莱银行、AMT、Sempra金属公司、萨顿公司以及一家法国基金公司不断以推高铜价的方式疯狂逼空国储局。因为国储局的这些言论和举措意图非常明显，都是有利于沽空投资者的。但事与愿违，国储局的行为反而刺激铜价进一步上涨，从9月份（刘所介入的三个月期铜合约开始月份）开始，始于2003年的铜牛市火上浇油，铜价迭创历史新高，每吨铜价从3500美元左右一路狂涨到接近4500美元的水平。如果逼仓成功，国储局可能在这单做空合约上亏损近亿美元。

不断走高的国际铜价无疑会给国储局造成巨额亏损，国储局不得不通过不断抛售国内现货来缓解压力，挽回损失。但自2006年以来，铜价一涨再涨，没有丝毫下跌的迹象，历时大半年的国储铜事件最终以国储局“认亏”平仓而画上句号。市场人士普遍认为，国储铜事件实际亏损金额可能不低于中航油事件5.5亿美元的亏损额度……2005年年末，时任中国银监会主席刘明康坦言，“由于缺乏对市场风险的有效控制，国储局在此次事件中损失惨重”。

如果说中航油事件与境外衍生品交易中的柜台交易方式没有受到有效监管有关，那么，此次国储铜伦敦被套风波再次显现了境外期货监管的真空地带。从中航油事件到国储铜事件，再追溯至1997年株冶事件，中国在国际市场的接连失利却给一些西方人留下了“钱多人傻”的形象，国际基金因此频频联手狙击中国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内由于金融断层，目前四五十岁年纪的人除了海外归国的，几乎都是半道出家。此外，我国长期对金融领域的不重视，自改革开放之后，尤其是在 90 年代之后国内期货市场才有所展开和发展，我国在资本运作，金融博弈方面的经验相当匮乏。同时，由于参与国际市场的我国主力大部分是央企。在央企中，权责不分明，政企不分开。很多央企到现在的管理人员仍然是行政编制，他们的升迁都只和上级领导是否赏识有关，这就造成了央企管理人员和执行人员并没有动力去钻研国际金融市场，不断提高自身水平，进而从中获利。因为即使造成巨额亏损，都有广大老百姓给他们买单。但如果偶有盈利，则会被他们大吹大擂为自己的功劳。而我们的对手，拥有上百年的发展历史和成败经验，拥有一流的金融人才，拥有权责分明的产权制度和丰富的管理经验，面对如此对手，焉能不败?

七、半黑半白的私募基金

（一）什么是私募基金

私募基金是相对于公募而言，是就证券发行方法的差异、以是否向社会不特定公众发行或公开发行证券的区别，界定为公募或私募，或公募证券和私募证券。私募在中国是受严格限制的，因为私募很容易成为“非法集资”，两者的区别就是：是否面向一般大众集资，资金所有权是否发生转移，如果募集人数超过 50 人，并转移至个人账户，则定为非法集资，非法集资是极严重的经济犯罪，可判死刑，如浙江吴英、德隆唐万新、美国麦道夫。

在我国近期，金融市场中常说的“私募基金”或“地下基金”，往往是指相对于受我国政府主管部门监管的，向不特定投资人公开发行受益凭证的证券投资基金而言，是一种非公开宣传的，私下向特定投资人募集资金进行的一种集合投资。其方式基本有两种：一种是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金；另一种是基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前中国的私募按投资标的区分主要有：私募证券投资基金，经阳光化后又叫做阳光私募（投资于股票，如股胜资产管理公司、赤子之心、武当资产、星石等资产管理公司），私募房地产投资基金（目前较少，如星浩投资），私募股权投资基金（即 PE，投资于非上市公司股权，以 IPO 为目的，如鼎辉、弘毅、KKR、高盛、凯雷、汉红），私募风险投资基金（即 VC，风险大，如联想投资、软银、IDG）。

私募股权基金的运作方式是股权投资，即通过增资扩股或股份转让的方式，获得非上市公司股份，并通过股份增值转让获利。股权投资的特点包括：

（1）股权投资的收益十分丰厚。与债权投资获得投入资本若干百分点的利息收益不同，股权投资以出资比例获取公司收益的分红，一旦被投资公司成功上市，私募股权投资基金的获利可能是几倍或几十倍。

（2）股权投资伴随着高风险。股权投资通常需要经历若干年的投资周期，而因为投资于发展期或成长期的企业，被投资企业的发展本身有很大风险，如果被投资企业最后以破产惨淡收场，私募股权基金也可能血本无归。

（3）股权投资可以提供全方位的增值服务。私募股权投资在向目标企业注入资本的时候，也注入了先进的管理经验和各种增值服务，这也是其吸引企业的关键因素。在满足企业融资需求的同时，私募股权投资基金能够帮助企业提升经营管理能力，拓展采购或销售渠道，融通企业与地方政府的关系，协调企业与行业内其他企业的关系。全方位的增值服务是私募股权投资基金的亮点和竞争力所在。

（二）私募基金的黑白两道

中国的许多问题往往很“特色”，就比如，同样的路途，能容忍 TAX 司机打表拉客绕路宰上 100 元，却要严惩“黑车”司机用合理的 30 元价格做生意——而据说北京的“黑车”有近 7 万辆，数量上竟然超过“正规”TAX。

由于私募基金和非法集资仅仅是一线之隔，而较为正规的私募基金设置的准入门槛很高，一般能参与正规私募的投资者，基本不属于广大老百姓的群体，因而在此不予着重探讨。围绕在我们周围的，有着许许多多的小私募，这些私募基金往往以极高的收益率作为诱饵，引诱一些手里有个十万八万元的老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百姓或者一两百万元的小老板去投资。由于往往是暗箱操作，牵涉的社会关系极为复杂，或与地下钱庄、黑社会有着千丝万缕的联系。因此，很多小私募的操作很不规范，往往侵害到投资者的利益。

据中央财经大学的一份统计报告显示，目前内地私募基金总规模在6000～7000亿元之间，已经超过公募基金。但是，一直以来私募基金都没有合法的身份，也就是“大黑户”。然而，就是这帮所谓的大黑户，却不断创造并延续着高收益的神话，并且成为搅动中国资本市场的重要力量之一。其实，私募基金在国外非常普遍和发达，鼎鼎大名的如索罗斯、巴菲特、罗杰斯等，他们都是私募基金的掌门人。

私募基金最大的优势在于，它面对的是少数特定的大户投资者，不需要严格的信息披露，政府监管也相对空白。因此，私募基金的投资更具隐蔽性、灵活性，也因此获得高收益回报的机会更大。

当然，所谓的隐蔽与灵活，也是“双刃剑”。在缺乏监管机制和内控机制的情况下，有一些私募基金往往以“坐庄”、“对倒”等手段操纵股价，铤而走险。如当年赫赫有名的“中科创业”、“银广厦”等事件，背后都有私募基金的魅影。还有的私募基金通过与证券公司联手，用质押方式，从银行套取贷款；更有的私募基金通过与公募基金（特别是早些年的某些“封闭式基金”）“换盘”方式，大发广大投资者的不义之财。而且，这些交易，大都是“桑拿房”交易[①]，根本无证可取。

总之，不管身份得到承认与否，私募基金事实上已经成为中国资本市场的“风云力量”之一，亦正亦邪，纵横驰骋在黑白两道。

资料链接：中国私募基金现状

除去前不久全国人大公布的《信托法》就有关信托关系的重大原则事项予以法律明确外，我国现有的任何一部国家法律，均未对上述非公募集合资金进行证券投资的“私募基金”予以制度明确并加以监管。中国人民银行在今年5月前公布的《信托投资公司管理办法》，明确了信托投资公司可以进行资金信托，但由于信托公司的重新登记工作尚未开始，规范的操作实际上未进行，也

① “桑拿房”交易：一边洗桑拿一边交易。因为洗桑拿身上什么也不穿，藏不了窃听器或录音笔等器材。因此，给取证带来了相当大的困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有完整的统计数据。尽管《证券法》未作出明确规定，一些证券公司在从事证券委托投资，中国证监会也尚未正式统计。因此，要了解中国目前“私募基金”的真实现状非常困难。本报告只能排除全国众多的可能实际上在进行“私募基金”业务活动的信托投资公司、证券公司、基金管理公司和其他有关组织，从经验出发，在国家工商部门注册的几十万、几百万个工商企业中，从北京、上海和深圳三城市工商部门注册的企业中选择企业名称中含有“投资咨询”、“投资顾问”、“投资管理”、“财务管理”和“财务顾问”字样的五类企业为样本进行调查。调查时间分别截至2001年4～6月间。调查采用抽样、电话访谈和实地调查相结合的方法。调查后汇总资料表明：

（1）上述“五类公司”总数。调查表明，上述五类公司，北京有3626家，上海有2687家（未含财务管理公司和财务顾问公司：在北京市的调查过程中发现，在五类公司中，财务顾问和财务管理类公司为数很少。我国《公司法》和《公司登记管理条件》对咨询类公司其注册资本金的最低限为人民币10万元，对投资管理公司注册资本金的最低限为人民币1000万元，且财务顾问和财务管理公司，在工商登记注册时，须经财政部门的前置审批，因此，登记注册难度较大。)，深圳市有640家，三市共有6953家。以北京市上述五类公司的结构比例推算上海的情况，上海市若包括财务顾问公司和财务管理公司，共有2713家，则三城市五类公司共有6979家，近7000家。

（2）公司注册资本情况。进一步对北京市3626家公司进行调查，注册资本在100万元以下的公司（含100万元）占72%，注册资本在100万～1000万元（含1000万元）的公司占19.8%，注册资本在1000万～5000万元（含5000万元）的公司占7.3%，注册资本在5000万元以上的公司占0.008%。以相同的注册资本量划分标准分析，深圳市五类公司的比例分别为52.2%、35.2%、9.2%、3.4%。北京、深圳两市比较，深圳的公司数量远比北京少，但注册资本金大的公司比例远比北京多。其中，仅注册资本在1亿元以上的，深圳有10家，北京只有6家。

（3）从事证券委托投资业务的公司数量。从北京市3626家公司中随机抽样50家公司作进一步调查，尽管上述五类公司在工商部门颁发的营业执照业务范围中都没有“代客理财”，“受托代理证券投资业务”等内容，但调查结果是，其中52%的公司（26家）坦然承认在从事代客理财业务，38%的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（19 家）未从事代客理财业务，10％的公司（5 家）未找到被调查人。

（4）公司代客理财的客户数。在从事代客理财，委托证券投资的公司中，50％的公司选择“不愿具体说”，15.5％的公司称客户数为 5 家以下，19.2％的公司称客户数为 5～10 家，3.8％的公司称客户数为 10～20 家，11.5％的公司称客户数为 20～50 家。进一步分析调查资料可发现，公司的客户数量与公司的注册资本几呈正相关关系，即注册资本大的公司，客户数量多，注册资本少的公司，客户数量少。

（5）公司代客理财的规模。回答从事委托投资业务的公司中近 77％的公司选择“不愿具体说”，其他近 15.4％的公司承认理财规模在 1 亿～2 亿元之间，近 7.7％的公司承认理财规模在 2 亿元以上。其中在被调查公司中注册资本占比第二的 100～500 万元类公司中，80％的公司理财规模在 1 亿元以上，20％的公司选择“不愿具体说”。但不能排除上述选择“不愿具体说”的 77％的公司实际上在从事代客理财业务。以此典型调查情况推算，京、沪、深三市“五类公司”共有 6979 家，如按上述其中只有 52％的公司在从事代客理财业务的比例推算，则应有 3629 家公司；每家公司的代客理财规模按平均 1.5 亿元计，三市代客理财的规模则达 5443.5 亿元。

另据证监会有关人士调查、推测，南京证券公司一家的代客理财规模约 100 亿元，估计全国几十家证券公司都在做此类业务，规模不少于 2000 亿元。在此，本报告保守计算证监会有关人士的估计数，按 50％计算为 1000 亿元。再加上全国除京、沪、深三市外其他省市从事代客理财的公司，有上万家的因素和全国信托公司中从事这项业务的因素，可以毫不夸张地估计，我国目前代客理财的规模约 7000 亿元左右。

（6）委托投资的方向。被调查的公司中，除去 23.1％的公司称所募资金投资于国债二级市场外，其余均投资于股票市场，其中 50％多的公司投资于股票二级市场。其中，注册资本在 500 万～1000 万元的公司，受托的资金均 100％投资于股票二级市场。

（7）给客户的平均收益率。被调查公司中选“不愿说”的占 50％，选平均收益率在 10％～15％的占 38.5％，选平均收益率在 15％～30％的占 7.7％，选平均收益率在 50％以上的占 3.8％。

（8）代客理财的利益分配方式。被调查公司称，保底分红的占 15.4％，固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定比例的占11.5%，收取佣金的占3.8%，上述三种方案均可的占11.5%，选择“不愿说”的公司占58%。其中，注册资本在500万～1000万元的公司中，50%采取固定比例的利益分配方式。

(9) 代客理财的具体运作方式。被调查公司称，把委托资金打入受托方账户的占46.2%，委托方自行开户，受托方操作的占42.3%，成立一家合资公司进行运作的占3.8%，选择“不愿说”的占8%。

(10) 对投资者最低委托投资金额的要求。被调查公司称，对企业投资者最低要求为1000万元以上的公司占23.1%，500万元以上的公司占15.4%，300万元以上的公司占26.9%，100万元以上的公司占3.8%，没有最低要求的公司占3.8%。对自然人投资者，最低要求为100万元以上的公司占38.5%，不接受自然人委托的公司占11.5%，没有最低要求的公司占23.1%，其他情况的占26.9%。

(11) 客户群的情况。被调查公司称，投资客户以企业为主的公司占69.3%，以个人为主的公司占3.8%，企业和个人均有的公司占15.4%，客户为其他情况的公司占11.5%。进一步分析调查数据，注册资本在3000万元以上的受托公司，其客户群均为企业。

(12) 委托方的风险控制。被调查公司称，采取保证金制度的占30.8%，采取其他方式的占69.2%。

(13) 受托方要求的最低投资期限。委托合同期限为六个月的公司占19.2%，委托合同期限为一年的公司占11.5%，委托合同期限为一年以上的公司占57.7%，委托合同期限具体商定的公司占11.6%。

(14) 资金运作的信息披露。被调查公司称，做到定期披露的公司占38.5%，运作到一定阶段才披露的公司占26.9%，不披露的公司占35%。调查数据又表明，注册资本在3000万元以上的受托公司中，85.7%的公司是做到定期披露信息，14.3%的公司是资金运作到一定阶段才披露信息。

（资料来源：夏斌，中国人民银行非银司，中国“私募基金”报告，《金融研究》。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、迷雾重重的民间黄金外汇保证金交易

（一）悄然兴起的民间黄金外汇保证金交易

不知不觉，“××黄金外汇投资咨询公司”在国内的许多地方，如雨后春笋，悄然兴起。这些公司虽然名字是投资咨询公司，但是实际上却为客户提供外汇黄金的炒作平台。在国内，也有许多人把自己的一些钱放在这些市场，进行投机获利。一般来说，一家在当地拥有较好“声誉”的公司，每月大概能入金[①] 100 万元，相较于国内已经规范化的期货公司月入几百元甚至上千万元资金，每月入金一两百万元实在算不上什么大资金。但是，目前我国法律上还没有完全放开黄金外汇的保证金交易。因此，大部分从事黄金外汇保证金交易的中间商都纷纷挂着“投资咨询公司”名字，以“投资咨询”为名，行经济商之实。在这样一个环境下，能月入百万元资金，说明民间对于黄金外汇投资的需求不可小觑。

（二）民间黄金外汇保证金交易的真实内幕

在我国，绝大多数挂着“黄金外汇投资咨询公司”之名的所谓的黄金外汇公司，实质上并不是为客户提供一个进入真实外汇市场交易的端口。其实质是，老板与客户对赌。

众所周知，即使在股票市场这样的一个无保证金交易，风险较低的市场中，有 80％的散户是在亏损，而剩下 20％的散户中，又只有 20％能达到长期稳定盈利。要知道，股票市场的手续费相较于这些所谓黄金外汇市场的手续费是非常少的。股票市场中，手续费加上印花税等，差不多 3％。近来随着券商

① 入金：即指客户将资金打到平台的账户上。以股票账户入金为例，当客户在券商那里开户之后，客户得到一个可以操作股票的账户，当客户把钱存入该账户，称之为入金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间的不断竞争，手续费有下降的趋势。而相比较而言，一般黄金外汇公司提供的投资平台，其手续费高达10%，甚至有的高达15%。位于广州天河中信广场的一家外汇公司，直盘[①]交易的手续费为10个点，一个点10美元。一手单1000美元，即100个点，手续费就高达10%。如果是交叉盘50，手续费可能高达15%。在这样一个高手续费的市场中，能保持稳定盈利的人，即使放眼世界也算得上是一流的投资家了[②]。

显然的，在这样的市场中，能赢钱的人是少之又少。而民间这样的公司提供的所谓的平台，基本上都是和老板进行对赌。你输掉的钱，就流向了老板的口袋；而如果你幸运地赢了钱，是从老板手里赢取的。本书前文中已经强调，在这样一个市场中赢钱是难上加难的，股票市场上赢钱的人不到20%，更不要说这样的一个市场了。因此，老板基本就是稳赚不赔的。

资料链接：非法外汇交易，当心血本无归——警方银行联手进行个人外汇交易风险提示

本报讯（记者简工博　实习生袁博）

“专业外汇买卖，轻松赚百万”、“400倍杠杆效应，小投入，高回报”……近来，网上出现不少代炒境外“外汇保证金”业务的广告，而早在2008年6月，银监会就已暂停银行开办这一业务，这些所谓的“代炒外汇”网站有诈骗之嫌。记者日前登录一家自称“代理外汇保证金”业务的网站，该网站宣称只要交纳3000～6000元不等的“会员费”，就能得到“专家组”协助，从开户到赚钱全程提供服务，并承诺未达到“利润额”要求，可全额退还“会员费”。不过记者发现，该公司自称“实力强大”的“董事局”竟设在一个居民小区里，联系电话也是一个手机号码。

还有些网站更是直接要求用户将准备用于炒外汇的资金直接汇入指定账户。一家自称与“英国金融管理局”合作的外汇交易网站称，只要将资金汇入指定账号，就能由“私人专属助理”代为炒外汇，或自行下载交易平台进行

① 直盘：因为外汇交易的标价涉及两个币种，如人民币/美元，涉及人民币和美元两种币种。当前，主要交易的有八大币种：美元、欧元、日元、英镑、澳大利元、加拿大元、瑞士法郎、新加坡元。如果涉及美元的，就是直盘，如欧元/美元，日元/美元等。不涉及美元的是交叉盘，如澳大利元/瑞士法郎，日元/加拿大元等。

② 大家熟悉的世界股神巴菲特的年收益率不过30%左右。如果能在手续费就有15%的外汇市场上保持年收益15%，那么这个人一定意义上可以媲美巴菲特了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“实战”。这一网站甚至提供了“新手练习”模拟方案。

但记者从曾在此类网站注册操作的市民白小姐处获悉，当初她大胆“试手”，发现自己竟赚了数倍，于是向该公司投入1万美元资金自行操作，没想到没多久就被“爆仓”，血本无归。经反复观察，白小姐怀疑所谓的“平台”根本就是个子虚乌有的骗局。

据悉，外汇保证金交易是一种以小博大的外汇买卖方式。投资者只要缴纳少量的保证金，就可以买卖几十倍于自己资金量的外汇，收益和风险都是被放大的。记者在这些网站上看到，网站往往只强调高收益、高回报，对潜在的巨大风险丝毫未提及。

记者从上海市公安局获悉，近年来，本市公安经侦部门破获了一批非法经营境外外汇、黄金保证金业务的案件，个案的投资者少则几十人，多则近千人。经侦部门发现，参与此类境外理财业务的投资者多数亏损，有的甚至血本无归。由于此类案件的主要犯罪嫌疑人大多为境外人员，交易平台的服务器又设置在境外，交易资金由投资人自行购汇后汇入犯罪嫌疑人指定的境外账户，投资人很难确定自己的交易资金、交易指令是否真正进入了交易系统，一旦发生交易纠纷，投资人根本无法有效维护自身权益。

为使社会公众远离非法外汇交易和非法金融业务，有效遏制此类案件的蔓延，警方联合外汇管理部门，将防范的关口前移至外汇指定银行的柜面一线，以窗口指导的方式，对投资者进行风险提示。

警方提醒广大投资者，投资理财应注意拒绝非法外汇交易，远离非法金融业务；擅自从事外汇保证金交易的双方权益不受法律保护，组织和参与这种交易，属非法经营外汇业务和非法买卖外汇行为。

（资料来源：《解放日报》2010年6月1日第010版 经济观察·股市·社会新闻。）

（三）民间炒汇和炒黄金的政府态度

事实上，我国目前是禁止民间代炒汇等行为的。而之所以许多黄金外汇公司挂着“投资咨询公司”的牌子，其实是打了法律的一个擦边球。因为做的是投资咨询业务，所以可以堂而皇之地成立公司，搜罗客户。而暗地里却干着代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客理财的业务。笔者曾经深入走访过类似的公司，所谓的代客理财的分析师、操盘手几乎毫无技术可言，有的甚至仅仅是高中学历，结果可想而知。

政府对于这样的公司法律上是打击的，但因为这些公司都打着投资咨询公司的牌子，所以难以辨别和肃清。当然，这类公司的悄然兴起，与我国金融投资渠道匮乏关系十分紧密。对此，只有不断拓展我国民间资本的投资渠道，规范股票、期货市场，才能从根本上治理这些顽疾。否则，仅仅依靠一两次严打，效果并不明显。从根本上说，“严打”属于搞运动，属于人治，依靠严打，本身反映了我国法律体系不完善，还要依靠上级长官拍脑袋搞运动来治理。而只有真正依靠法律，形成法制，拥有完善的司法、执法、监督体系，才能脱离长期以来对“严打”的依赖。

九、变幻莫测的其他商品投机

（一）我国什么东西都可以炒

有人开玩笑，现在什么东西都可以炒，大蒜可以炒，苹果可以炒，红木，石头，地皮，房子都是炒作的对象，甚至有人在炒作坟墓。

炒作的钱就如同洪水一样，一会冲垮这里的堤坝，一会又淹没那里的钱粮，所过之处物价飞涨，民生哀怨。炒作和洪水的确具有很大的相似之处。能冲垮堤坝，就必然有过猛的洪水；而堤坝被冲垮，也一定是堤坝本身有缝隙和内伤。这两者相辅相成。在我国，多发的货币就是这滔滔洪水，而堤坝上的缝隙则是我国不健全的法律、监督体制和市场机制。

（二）绿豆、大蒜是怎么被炒作起来的

1. 炒作的步骤

2007 年，普洱茶很疯狂；2009 年，大蒜、绿豆很疯狂；2010 年食用消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品集体涨价。2011 年，该轮到谁?

这两年来大蒜价格犹如坐上了飞天火箭屡创新高，价格从“谷底”的 0.2 元/斤一路飙升至 4 元/斤。在菜市场，大蒜零售价逼近 8 元/斤，直逼猪肉价。而绿豆价格也经历了由 2 元/斤到 4 元/斤，然后到 7.6 元/斤，再到 10 元/斤的“多级跳”。

事实上，大蒜、绿豆价格的疯涨，除了一些自然因素外，更多的是人为炒作的结果。那么，“疯狂的大蒜”以及“冒火的绿豆”是怎样被炒作起来的呢?一般来说，炒作一般分以下几个步骤：

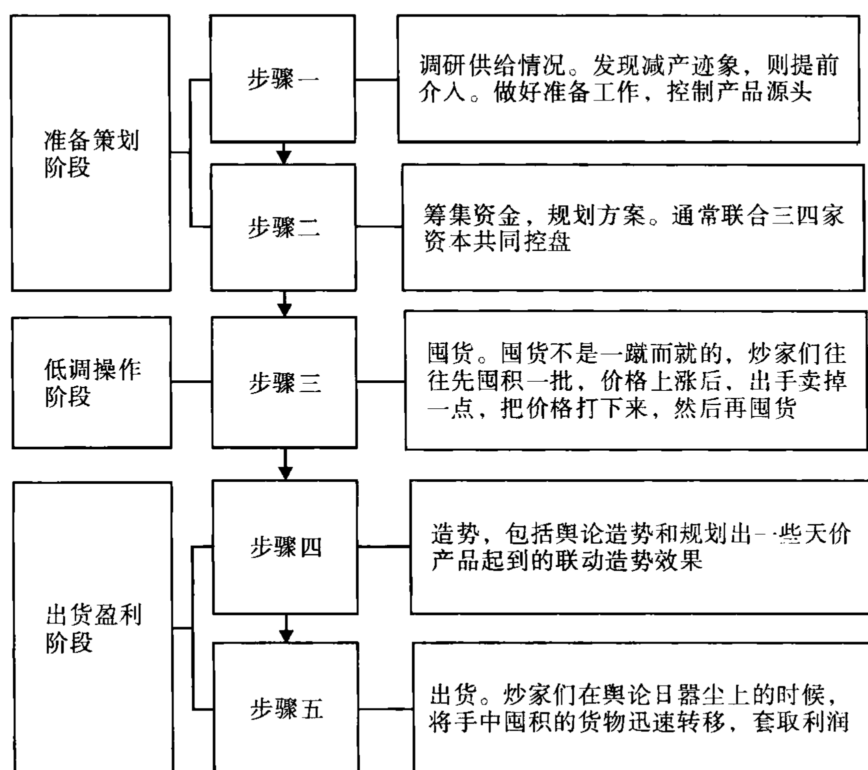


图 2.3　商品炒作的一般步骤

以上只是炒家们进行炒作的一般步骤，其中还涉及许多具体的细节和策略。在这一系列炒作过程中，最关键的是要做到前期隐秘，后期声势大张。同时，在这一系列步骤中，与政府的关系，以及各控盘庄家之间的关系，极为微妙。一方面要躲过政府的稽查和监督，另一方面又要稳住各经销商，使之不提前出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 炒作的钱从何而来

面对楼价高企，物价飞涨，工资不涨的局面，中国大多数人的口袋无疑是紧巴巴的。面对高企的 CPI，如果我们的收入不是同比上涨，那意味着我们的日子是越来越紧。大多数人望钱兴叹的时候，是谁或哪个组织，能有这么大的力量，筹集到可以左右市场的钱呢?

中共中央党校周天勇教授在接受《中华工商时报》记者张立栋的采访时，提到中国 2010 年基尼系数为 0.45，接近巴西（0.59）、委内瑞拉（0.49）、智利（0.57）等拉美国家。这是官方给出的数据，实际情况可能更高。如此看来，中国收入分配已经悬殊。大部分人没有钱，然而少部分人占有了大笔的财富。煤老板等各种资源控制者手中掌握了大量的财富，这些财富成为炒作的一大来源。

此外，美国量化宽松的货币政策，日本也连续发行大量日元，导致全球流动性过剩。这些汹涌的流动性，通过投资等名义的各种形式，流入到我国境内，从而成为热钱炒作的力量之一。

（三）其他实物商品投机的本质是什么

1. 炒作实物商品的基本矛盾及相应环境

商品投机的本质，是民间资本受到逐利性的驱动，在没有很好的金融投资渠道宣泄的环境下，爆发出的一种投机冲动。其基本矛盾是：大量流动性同有限的投资渠道之间的矛盾。该基本矛盾所在的环境是：金融体系不完善，法律体系存在漏洞，政府官员权力膨胀存在寻租空间，民营企业等实业利润率普遍缩小。在这样的一个环境中，投机冲动愈演愈烈，人们越来越不愿意把钱投到见效慢的实业中去，而纷纷形成民间抱团资本，游走在中国各个投机市场。

2. 炒作实物商品的必备要素

不是所有实物商品都具有可以被炒作的特质，而作为有望被炒作的商品，本身必须具备一些不一样的特点：可囤积性、供需方面存在供不应求的基本矛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盾、需求较为刚性、生产周期较长或不易生产、存在信息不对称，政府监管之外。具备上述要素，然后有突发因素加以诱发，就很容易招致炒作资金蜂拥而至。

第一，可炒作的商品必须具有很好的囤积性。读者可以看看，大多数被炒作的商品，如房子、大蒜、普洱茶、食盐、苹果等，都是非常容易贮藏的。理解这一点很容易，因为炒作离不开囤积居奇，如果东西放一两天就坏了，炒作者还不把货物全部烂在自己手里？而可囤积性的概念也可随着技术和设备的发展不断变化的。原来不易囤积的商品，也许若干年后变得易于囤积，由此该产品就可能被投机资本盯上，加以炒作。而可囤积性也几乎否定了所有的服务商品，因为服务商品相较于实物商品更显得虚无，从而不可囤积。谁又能囤积服务呢？当然有些特殊的服务也是可以囤积的，从而也会产生炒作。比如，铁路提供的运输服务，著名歌星或体育赛事提供的娱乐服务，由于这些服务具体化为车票或门票，由此产生了对车票或门票的炒作。

第二，供需方面存在供不应求的基本矛盾是炒作的必要条件之一。炒作者也必须要顺应天时、地利、人和。如果产量丰富[①]，就没有炒作诞生与壮大的土壤。这一点也很容易理解。如果在一段时间内，本身该商品是供大于求的，如果还有炒作者想要去囤积居奇，在这个时间段加以炒作，那么他将会面临整个市场的打压。比如，有很多人去炒作红木，却没有人去炒作梧桐木；有很多人去炒作钻石、玉石，但是没有人去炒作水泥、黄沙。

第三，商品可以被炒作的一个重要条件是需求较为刚性。需求较为刚性是指：替代品较少，消费者少不了他，或是少了他会造成相当大的影响。读者可能疑惑并驳斥笔者，买房的替代品是租房，楼价不照样被炒得那么高，但房租却上涨相对较缓？需要指出的是，商品的本质并不是商品的本身，而是该商品带给消费者实实在在的效用。拿买房和租房来说，两者都可以实现居住的目的，大致上可以说都可以满足居住的效用。但是买房比租房更多了一个效用，就是房价上涨，将给买房者更多的额外利得。在整个社会都与其房价会涨的时候，这个效用就非常明显，甚至有很多人买房不是因为要居住，而是因为预期

① 这里的产量丰富，不是单单指该商品的产量很大，笔者是指在一定的时间段内，相较于社会的需求而言产量更大，那么在该时间段，这个商品就是相较于其需求产量丰富的。通俗地说，就是在一定时期内，该商品处于供大于求的状态之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房子会升值。从另一个角度说，租房仅仅满足了消费者居住的效用，实际就是一个“居住效用”的出售，但是买房却还满足了消费者投资预期升值的效用，实际是“居住效用＋投资升值效用”。因此，才会出现租房价格上涨跟不上房价上涨步伐的现象。但是，目前在一线城市租房价格也在迅速飞涨起来。再举个例子，相较于大蒜炒作翻了数十倍，甚至上百倍，从1999年开始房价上涨了十几年，价值翻了四五倍而言，苹果在投机资本炒作下，价格仅仅上涨了50％多，最多的时候也只有翻了一倍。这是为什么？因为苹果有很多替代品，苹果那么贵，大不了老百姓不吃苹果，吃梨，吃香蕉等。普洱茶之所以被炒作起来，也是因为普洱茶和同类茶相比，较容易贮藏，而茶又是许多中国人离不开的必备品，这个特点让普洱茶一下子拥有了“保值抗通胀”的功效。而面对物价飞涨，工资不涨的今天，“保值抗通胀”功效本身就具有刚性需求。

第四，生产周期较长或不易生产也是商品炒作的前提之一。因为如果该商品非常容易被立刻生产出来，当炒作者拉高价格，准备出货时，就会涌现大量的竞争产品，把价格打压下去，那投机者到头来只是白忙一场，竹篮打水一场空。比如，和老百姓日常生活中的普通衣服、夏天吃的冷饮、冬天用的毛毯等。这些东西都非常容易被立刻制作出来，如果有人要想拉高价格，那么市场将会源源不断地提供该产品，进而把价格给打压下来。

第五，市场中存在信息不对称是炒作的基本要素之一。在炒作的过程中，其实是炒作者和消费者之间的博弈，炒作者要利用信息上的不对称，利用手中掌握的信息在消费者之间进行传播，造成消费者的恐慌性心理，这样他们出货才会有不明就里的老百姓去接单，否则只能烂在自己手里。此外，投机者在囤货的同时，也需要做到神不知鬼不觉，要是闹得沸沸扬扬，人尽皆知，大家都知道这个物品存在供需不平衡的矛盾，有可能被炒作。那么大家都会去囤货，消费者也会做出相应调整，炒作也无从谈起。

第六，政府监管漏洞是炒作的一个必要的外部条件。如果政府对某商品严密监管，严格控制，那么炒作是不可能滋生的。当然，并不是说政府应该参与、主导并计划市场。政府过多介入市场，最终将会导致大量寻租行为，成为腐败的滋生地，结果比炒作更为恐怖。政府应该起到裁判员的作用，对于市场进行规范和监督不法行为，以及维护市场秩序，减少炒作和不法行为的可乘之机。比如大米、小麦被炒作的可能就不大，因为这些都涉及社会的稳定，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府不会坐视不理。最典型的例子就是食盐，由于日本核泄漏危机诱发的食盐炒作，大家可以看看政府的反应有多快，刚刚有点炒作苗头就立刻被政府打压下去，前后仅仅一个星期。许多投机者手中的海盐都烂在自己手里。房价高些，老百姓日子过得苦些。但粮食要是涨的厉害，像其他被炒作的商品涨个五六倍甚至几十倍、上百倍，那么全国上下估计立刻哀鸿遍野，饿殍千里了。

（四）政府的态度

站在老百姓的角度，看待这些风起云涌的炒作商品，如果一些老百姓手里有些闲钱，也有相应门路，想要投资这些商品的炒作，那么必须要摸清政府的态度。政府的态度包括两重含义：一是中央政府的态度和地方政府的态度。二是地方政府的态度主要取决于地方政府官员的利益。

1. 面对商品炒作，中央政府的态度

作为中央政府，其最大的利益诉求是维护社会稳定和发展，继而更加有利于自身地位的巩固和发展。因此，中央政府本质上是十分不愿意看到商品炒作的，尤其是涉及国计民生的商品炒作。涉及国计民生的商品很多，以大宗商品为主。石油等虽然是重要的战略物资，涉及国计民生，但是普通老百姓在实务层面一般无从炒起，要炒也只能借助一些民间平台，炒作国际油价。而借助民间平台炒作国际油价，其运作基本原理和上一章节中提到的民间外汇黄金保证金交易一样，都是投资者的钱实际并没有流向真正意义的国际石油市场，而仅仅是在和老板进行对赌。在这里就不再赘述。

此外，其他商品，诸如大蒜、苹果、红木、钻石等，虽然有些和老百姓的生活息息相关，但是如果没有被炒作得很贵的话，老百姓顶多有些怨言。中央政府最最不能容忍的是：炒作粮食、食盐等涉及千千万万老百姓每天生活，并且如果缺少这些必需品，会引发社会大动荡的产品。因此，即使政府拿着机关枪守着粮仓，按身份或人头进行定量限购，即使政府让整个经济回到计划经济的时代，政府也丝毫不会容忍让粮食价格在短期内暴涨。鉴于粮食上涨是一个全球性的问题，我国人口数量要到 21 世纪中期才能见顶，而耕地日益减少，粮食价格在未来是普遍看涨的。但是，基于粮食对民生的重要性，政府绝对不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会允许粮食出现像大蒜那样的暴涨。

2. 面对炒作，地方政府的态度

地方政府的利益诉求一般表现为地方财政收入的增加、地方官员的政绩提升上，当然地方政府也不会坐视地方经济因为炒作而陷入混乱。一般而言，地方政府对一般商品的炒作监督并不上心，说白了，有些商品被炒得贵点或便宜点和地方政府官员的升迁前途关系不大，因为没有直接利益挂钩。相较于中央政府，地方政府对于投机炒作的容忍程度要高一些。因此才会出现中央要求对楼价严控，而地方政府虚与委蛇的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 第三章

泡沫渐欲迷人眼，我们何去何从

世人都把幸福找，几时规划几时熬？得过且过真不少，到头来反把幸福耽误了。世人都晓股神好，迷失自己真不少，自己是谁不知道，恐惧贪婪心头绕，到头来钱财送人了，幸福没找到。世人都想智慧高，智慧投资几人晓，红尘滚滚迷心窍，人世间浑浑噩噩走一遭，好似叶落无人晓，茫茫一枯荣。世人都知亲情好，只是工作繁忙顾不了，到头来双亲欲养人不在，方知孰轻孰重要。世人都知朋友好，人脉金矿几人淘，酒肉朋友真不少，只是有事无人应，人生低谷无依靠。理财需规划，投机讲章法，自身修炼高，幸福方可到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、幸福，从规划人生开始

通胀高企，投资泡沫。许许多多的老百姓为了生活而奔波。在大众都为了生存而近乎玩命的同时，首先诠释一下幸福，诠释一下生活，也诠释一下应有的人生。我们的人生不能在忙碌而没有目的中度过，我们可以为某一个目标拼搏，但不能没有规划地忙碌。

（一）什么是幸福

幸福是心理欲望得到满足时的状态。一种持续时间较长的对生活的满足感和感到生活有巨大乐趣并自然而然地希望持续久远的愉快心情。本书整理了一下儒家、道家、佛家、西方以及后现代的幸福观。

● 儒家的幸福观。

儒家提倡积极进取、奋发有为的人生。向内修身养性，形成仁、义、礼、智良好的道德品质。向外要齐家、治国、平天下，求取功名，行中庸之道，不走极端，处理好人际关系等。对于儒家来讲，这样的人生才是幸福的人生。

● 道家的幸福观。

道家主张清静无为，顺其自然，崇尚回归自然，逃避尘世，过原始质朴和自由自在的田园生活。清静无为，逍遥自在，抱元守拙是道家的幸福观。

● 佛家的幸福观。

佛家将人间万物都视为虚无，一切苦乐皆幻象。佛家的幸福可能更加归结于自己的内心，做到心如明镜，心外无物就是佛家的幸福。对于佛家而言人生本无幸福可言，有的只是生老病死各种各样的痛苦，而这些痛苦的根本来源在于“爱”与“痴”，即人的贪求欲望，对佛理、佛性的无知，要摆脱痛苦的“生死轮回”，达到幸福的彼岸即“涅槃”，只有灭除贪爱欲望，修行念佛。

● 西方理性主义的幸福观。

理性主义是西方思想史上的一大传统，古代以苏格拉底、柏拉图、斯葛特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学派等为代表，而近代以笛卡儿、康德、黑格尔等人为代表。理性主义强调理性作用，贬低感性与情感的作用，主张抑制欲望，而追求道德的完善或精神上的幸福。他们认为人生目标和幸福在于按理性命令行事，而感官的享受和快乐只会玷污理性，荒废人生。理性主义的幸福观有两种：一种是以柏拉图、亚里士多德为代表的和谐说；另一种是以犬儒学派和斯多葛学派为代表的禁欲主义。

● 基督教神学的幸福观。

基督教神学家认为人要达到幸福的境界，不是对财富、名誉、权力和肉欲的享受，而是在宗教德行中，在对上帝的热爱和追求中。只有对上帝的沉思、崇拜，才能回归天国，获得真正的幸福。因而，在神学家看来，尘世生活不过趋向上帝天国的旅途，德行是达到幸福的手段。因此，只有在修道院中摆脱尘世的诱惑和纷扰，达到圣洁状态，才最能获得幸福。

● 后现代心理学的幸福解读。

随着心理学的不断社会化，人们已经开始关注精神品质的时代已经到来，越来越关注和谐、幸福，那么幸福到底怎么理解呢？幸福又到底怎么获得呢？这成为人类一个全新的问题，探索人们幸福是人们本性的追求，在物质世界不断发展的时代，人们隐约的意识中感知幸福度正在下降，这是一个时代变迁的副作用，还是一个人类必经的道路呢！于是，后现代人文学者们有了自己的一些观点，他们认为幸福是一种感觉，它不是物品也不是文化，可以直观到视觉化、听觉化。幸福也是一种流动在任何一个生命里的能量，当你静下心来就可以被感知到，在繁杂的时代不是没有了幸福，而是人们丢弃了幸福。国内后现代心灵导师林仕锟曾经这样比喻过幸福："幸福一直都在，如同道路一样，幸福不是终点站，幸福一直在路的两旁！"是啊，幸福本身就一直在我们生活之中，只是我们忽略了幸福的存在，只想着那个遥远的目标，于是把幸福遗忘在路的两旁。获得幸福的关键在于人们需要活在当下，享受当下。

对于盲人来说，幸福是重新得到光明；对于失去亲人的人来说，幸福是过去和亲人在一起的点点滴滴；对于孩子来说，幸福也许是在一块荒芜或者废弃的地方上发现了属于自己的乐园，抑或是拥有了一辆自己向往已久的自行车，还或者是和朋友一起出去玩到天黑，玩到尽兴。对于没有房子的蚁族们来说，幸福或许就是简简单单的一套房子；对于恋人来说，幸福就是他或她的一声关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怀，幸福就是他或她在你累的时候递给你的一杯温温的开水，他或她的一个微笑，一声赞许……每个人有每个人不同的幸福，读者读到此处，不妨合上书本，想想属于自己的那一方小小的幸福究竟是什么。

（二）规划我们心中那一方小小的幸福

在明确幸福是什么之后，接下来就是要规划一下如何实现自己的幸福了。需要规划的幸福，是长期的，是需要苦心经营的。亲情和爱情需要自己不断的感情投入，需要时间，需要一定的物质基础。人生活在世上的幸福，也需要规划，需要自己不断地追求。

1. 规划幸福的几个步骤

对于每个人来说幸福是不一样的，通往幸福的道路也不一样，因此，规划幸福的步骤并没有一个明确的标准答案。真正的规划幸福，相信每个读者都有每个读者自己的想法。

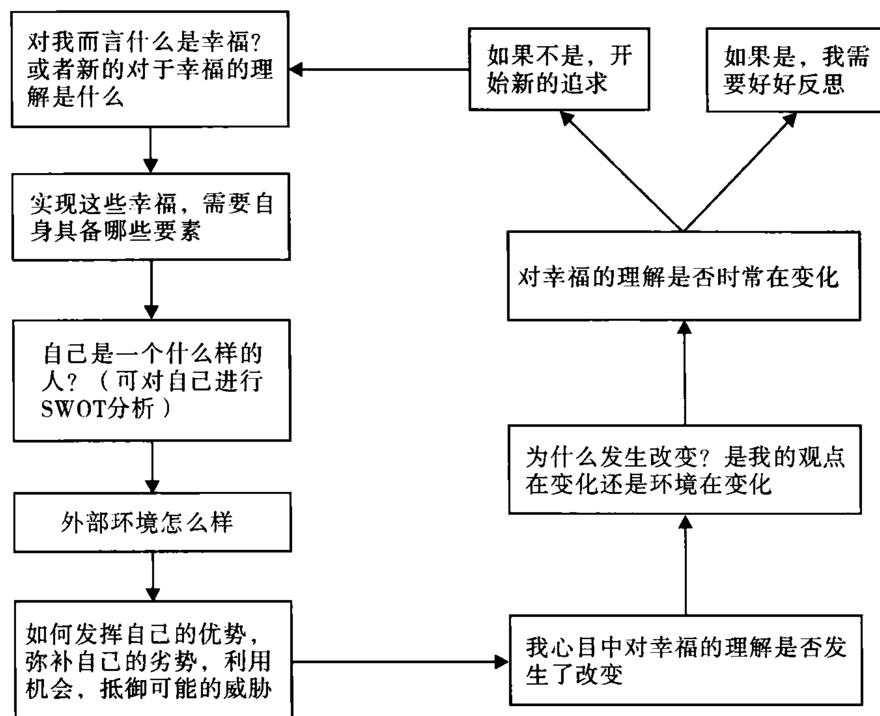


图 3.1　规划幸福的一些步骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 幸福，需要锲而不舍也需要随遇而安

许多人有许多追求，一生为此孜孜不倦，锲而不舍。他们乐在其中，也许追求的过程就是一种幸福的过程。然而，月有圆缺，人生的历程不可能一切都坦坦荡荡，不可能时时刻刻都一帆风顺，也不是所有的追求都会开花结果。当我们在付出了时间和精力去追求之后，陡然发现原先的目标对于自己并不实际。那么，就需要我们有一颗安稳的心灵看开它，放飞心灵的同时也放飞着自己幸福的翅膀。如有人认为家财万贯，在商场上叱咤风云是一种幸福，但是在经过自己的努力后发现，自己并不具备这方面的条件，那么适时放开，也是一种幸福。再比如，如果有一个男生苦恋一个女生，苦苦追求，但始终无法获得这个女生的芳心。适时放开，不仅对自己，对那个被苦苦追求的女生而言，又何尝不是一种解脱？若干年后，当回忆偶尔像一缕轻烟，缥缈在心头，往事如昔，却物是人非，细细品味，感慨万千，这也是一种幸福。

幸福，就像一捂沙土。需要我们用双手将她捂起，需要我们细心呵护，也需要我们锲而不舍地追求，否则她会一不小心从指间溜走，否则随着时间推移，她会越来越少。但如果你握得太紧，她也会从指缝中逃出。追求幸福，需要坚韧，需要豁达。追求幸福，简简单单，却涵盖了人生。

二、投资，从认识自己开始

面对纷纷扰扰的世界，面对通胀，面对投资泡沫，有许许多多的投资者，许许多多的追寻。许许多多的人，却没有许许多多的成功者。大多数人都在投资中，逐渐变得狂热，逐渐失去了原则，逐渐沉沦。投资，是一个复杂而漫长的工程，它涉及对方方面面的考虑，涉及对现在和未来的考虑。而我们广大老百姓，面对这样的一个庞大工程，既是自己投资计划的设计者，又是自己投资计划的执行者。投资的难点，想必就在于此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）最陌生的人，也许是我们自己

最熟悉也是最陌生的人，是自己。也许我们可以对周围的人有很精准的把握，哪个人属于什么性格，哪个人比较擅长干什么事情。但我们自己呢？我们的性格是外向，还是内向，抑或是两者兼而有之？我们会对哪些诱惑无动于衷，却对哪些诱惑难以抵御？我们擅长什么，我们想要干什么，我们能干什么？这些都是需要我们回答，却很少被回答的问题。

我们对自己的陌生不仅仅在于对我们本身的不熟悉，还在于不同环境下，我们对自己的变化也不熟悉。也许我们在平常能够镇定自若，但当我们的切身利益在一两秒钟之内，上下起伏 100 多个点的时候呢？也许我们在平常可以视金钱如粪土，但当自己的账户余额以几何倍数的速度消减的时候呢？也许我们平时以清心寡欲，但当我们自己面对眨眼就有的数十倍利润时呢？这些，是否唤醒了我们的欲望，我们的贪婪，我们的恐惧？这些，将引领我们走向毁灭，走向地狱。

一杯清茶，凝神细思，我们到底是一个什么样的人呢？

（二）做好投资，首先必须要认识自己

本书已经提到，投资不仅需要我们自己作为规划者来进行计划，也需要自己来执行我们的计划。在整个一个过程中无人监督，所有的约束力都仅仅来源于自己的内心。

因此，我们必须要认识自己。不认识自己，就无法做出适合自己的投资计划。无法规避自己的性格弱点，无法发扬自己的优势和长处。不认识自己，就很难预计在执行过程中，自己是否会因为贪婪和恐惧，从而迷失方向。可以这么说，想做好投资，首先要做的就是要认识自己。让自己与自己的投资计划相互交融，不断完善和弥补，才能在充满荆棘的投资道路上生存下来，最终找到自己的圣杯。

曾经有个寓言故事，说的是有个小毛驴和小猴共同生活在一个主人家。一天，小猴玩得兴起，就爬到了主人家的房顶，上蹦下跳的，主人一个劲地夸小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猴灵巧。为了得到主人的夸奖，小毛驴也爬到了房顶，费了好大劲，但是却把主人的瓦给踩坏了。主人见状，便大声赶它下来，并又打了它一顿。小毛驴感到很委屈：为什么小猴能上房，而且还能得到夸奖，而我却不能呢？小毛驴的问题在于它没有认识自己、不知道自己的能力。而在市场中的我们是否也是如此呢？人与人的特点和擅长的事物都是不一样的。有些人较为灵敏，而有些人则较为沉稳。有些人比较敏锐，有些人则比较缜密。我们应当发扬自己的长处，规避自己的短处。而如何做到这点，首先就是认识自己。

（三）如何认识自己

如何认识自己是一个仁者见仁，智者见智的问题。只有不断地进行反思和反省，才能逐渐认识自己，发现自己，最终走向成功。

下面简要地介绍一下认识自己的几种途径，读者可以参考。但如何认识，归根结底还要依靠自己的不断思考。让我们一起在人生的道路上不断追寻、思考和探求。

（1）从现实和历史的状况中认识自己。最近事业、工作等各方面的基本情况如何，自己的哪些方面导致了现在的状况？以前事业、工作情况如何，当时为什么会是那样的状况，如果现在的我还会那样吗？

（2）从他人和大家的评价中认识自己。一般从自己的父母、老师、配偶、亲密的好朋友对自己的评价那里可以得出自己的一些优缺点，也可以从单位等集体对自己的评价中逐渐认识自己。

（3）从工作和学习中感悟自己。反思在工作和学习中所抱有的心态，以及平时的工作和学习的习惯，从中剖析自己的执行力、韧性以及问题的处理能力。

（4）从事业和生活中发掘自己。从短期以及长期的事业规划以及生活规划中看待自己的规划能力。从事业目标和生活目标中，分析自身的真实追求。

（5）从自己的强项和弱项中认识自己。在自己的爱好、工作以及生活中，看一下自己最强的一项是什么，最弱的一项在哪里，以此为基础看自己是一个什么样的人。

（6）从以往的成功和挫折中认识自我。成功和挫折最能反映个人性格或能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力上的特点，因此，可以通过自己成功或失败的经验教训来发现个人的特点，在自我反思和自我检查中重新认识自我，认识自己的长处和短处。

（7）从感兴趣和讨厌的事情中认识自己。一个人对什么事情感兴趣，对什么样的事情感到厌恶，通常反映了这个人自身的偏好。如对家务感兴趣的人，一般心思细腻和缜密，耐得住单调和寂寞。古人说，仁者乐山，智者爱水，从讨厌和喜欢的事物中往往可以洞悉一个人的内心。

（8）从单位和家庭中认识自己。不妨问一下最近在单位的表现如何，在单位的地位怎么样，同事怎么看你。思考一下在家里的情况怎么样，对家庭是否有责任心，全家人怎么看你，你的父母亲，配偶怎么看你，孩子怎么看你。

（9）从生理和心理上认识自己。生理主要是指身体是否健康。心理包括的内容很多，如，心理是否健康，心理品质如何，意志，毅力，心胸，情绪的基本情况等等。在分析自己的生理和心理时，为了科学地评价自己，最好包括这部分内容，这样会更全面、准确地认识自己。

（10）用传统的和科学的方法认识自己。在人类历史上有许多如何识人识己的方法，可以进行借鉴。现在也有不少科学测验如心理测验，可以借鉴。

在采用上述方法，综合各种情况后，自己进一步全面地分析对比，采纳正确的认识，剔除错误的看法，客观地评价自己，既不高估自己，也不贬低自己。认识自己的优势、劣势、与众不同的发展潜力。认识自己的生理特点，认识自己的理想、价值观、兴趣爱好、能力、性格等心理特点。

需要注意的是，认识自我，要尽量客观、准确、全面，避免因为个人认识或个人动机出现较大误差。再者认识自我，包括认识自己的现状和未来，是为了更好地把握自己，发展自己，要避免因此而限制自己，成为发展的桎梏。

三、智慧，一种不会贬值的投资

在霓虹灯喧嚣的时代，在我们为生存忙忙碌碌的同时，不妨花一些时间，静下心来，好好地思考。世界为什么是这个样子，以后会怎样？面对这个世界我们应该怎么做，我们做错了什么，做对了什么？如果要在这个世界上更好地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活，我们应该怎样做，我们还有哪些方面不足和欠缺？我们应该通过哪些途径去弥补这些欠缺和不足，无法改变和弥补的，我们该如何规避？我们有哪些优势，我们该如何发挥出自己的优势？……这些都是需要我们思考的。思考，本身就是一种智慧。

（一）知识会贬值，但智慧不会

当今世界是知识和信息爆炸的世界。学校里学的知识很可能已经是过时五六年的旧知识，而就在昨天还是新知识、新技术，今天可能已经落后。据统计，一个人所掌握的知识半衰期在 18 世纪为 80—90 年，19—20 世纪为 30 年，20 世纪 60 年代为 15 年，进入 80 年代，缩短为 5 年。还有报告说，全球印刷信息的生产量每 5 年翻一番，《纽约时报》一周的信息量即相当于 17 世纪学者毕生所能接触到的信息量的总和。近 30 年来，人类生产的信息已超过过去 5000 年信息生产的总和。面对这样一个知识贬值的世界，我们该如何应对？

知识是会贬值的，但是智慧不会，相反随着岁月的积淀，智慧会越发光芒。因为知识是信息型的，是指你知道、了解或理解某个东西。但智慧却是一个人的思维方式，方法。从小到大，我们更多地注重知识的积累，却忘记了智慧的启迪。历经两千余年，孔子的思想仍然影响着一代又一代的中国人，甚至中国周边国家如韩国与日本的文化也深受儒家学说的影响。几千年过去了，老子、孔子、庄子的思想在今天仍然散发着无尽的光辉，深入到每个人的心里。不管你是否欣赏他们的学说，你的身上都多多少少流淌着他们的血液，这就是智慧的魅力。以下罗列了一些聪明与智慧的区别，见下表。

表 3.1　10 点聪明与智慧的区别

	聪　明	智　慧
1	能够知道答案	能够提出问题
2	带着兴趣去	表达有力的观点
3	能理解他人的意思	能抽象概括
4	能抓住要领	能演绎推理
5	完成任务或作业	寻找项目或课题
6	乐于接受	长于出击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	聪　　明	智　　慧
7	吸收知识	运用知识
8	善于操作	善于发明
9	长于记忆	长于猜想
10	喜欢自己学习	善于反思

（二）智慧，需要投资和苦心经营

智慧不是凭空产生的，他从何而来，如何培养呢？我们认为智慧可能是我们不断的投资，不断苦心经营的结果。

首先，智慧需要投资。我们需要投入时间、精力和金钱，去发现，去思考，然后分析得到自己的结论。智慧，也就在这一遍又一遍的发现问题，分析问题，解决问题的过程中不断积淀。而在积淀的过程中，我们会付出许多，这是我们必要的投入。

其次，智慧需要苦心经营。当我们在磨炼了自己一定的分析能力之后，需要在实践中不断完善自己的思考方式，磨炼自己的意志和品格，才能不断地充实自己的智慧，让它焕发持久闪亮的光芒。

（三）如何培养自己的智慧

培养智慧的主要途径是，思考，实践，然后反思，再实践，智慧也正是在这样的不断思考与实践螺旋交织的过程中得到升华。

首先，思考的问题主要是思考什么、如何思考的问题。我们可以将自己的工资划出一部分专门用于读书阅报，去了解世界，了解社会，然后从中发现自己感兴趣的问题，去思考。曾有一名大学教师，北京大学双学位硕士，才 30 多岁就当上了经管学院的副院长。论学历，学校里博士一大把；论资历，这位老师更是年纪轻轻。但是，她能把自己每个月的工资中的一半用来买书，并坚持每天阅读，由此奠定了她扎实的理论功底和思考问题的能力。我们也可以做个有心人，在上下班的路上，在出去游玩的时候，甚至在饭馆吃饭的时候，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以发现很多问题。

关于如何思考，每个热爱思维的人都有一个思维的范式。而这个思维范式来自于自己平时的阅读与生活中的积累。试着去思考、分析和解决一些问题，久而久之这样的范式就被建立起来了。

其次，是如何实践的问题。发现了问题，进行思考和分析，接下来的就是实践了，看看自己的想法对不对，自己的判断有没有道理。当然很多想法和思考是无法实践的。但是可以根据自己的分析和思考，梳理成一个逻辑框架，如果可行，也可以用数学模型将其表述出来，并作出符合逻辑的推演，最后得出结果。然后看看，现实中的结果是否符合自己的推断。著名的经济学家凯恩斯，在细致研究了当时大萧条的成因，并作出了自己的分析和思考之后，提出了人们对货币的需求分为三类，分别是：预防性需求，交易性需求，投机性需求。根据不同的需求特征，建立了数学模型，最后形成了他的理论框架，成风靡一时的经济学流派。

当付诸实践之后，就是对问题的再思考和再实践了。这一点也非常重要，当自己行动之后，对结果进行评估，进行反思，然后对自己思维范式和分析加以修正，加深自己对现实的理解。

四、人脉，一种非常重要但却被忽略的投资

（一）人脉是金矿

人脉这个词近年来在商业和政治领域中提及比较多，其实，所谓人脉，就是经由人际关系而形成的人际脉络，斯坦福研究中心曾经发表一份调查报告，结论指出：一个人赚的钱，12.5%来自知识，87.5%来自关系。是的，人脉是一个人通往财富、成功的入门票。在好莱坞，流行一句话："一个人能否成功，不在于你知道什么，而是在于你认识谁。"所谓人脉经营就是指善于使用人脉、经营人脉的群体，因为人脉如同金钱一般，也需要管理、储蓄和增值。人人都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以成为善于人脉经营的脉客。

当今社会人口的流动性很大，许多人离开家乡，到异地去求职谋生。身在陌生的环境里，拓展人脉资源有一定的难度，那就不妨从同乡关系入手，打开局面。

中国人有着强烈的乡土观念，其表现之一就是对同乡人有一种天生的热情，尤其是到外地上学或谋生之时，这种同乡感情就愈发强烈。在大学里经常可以见到有某地学生组织有同乡会性质的“联谊会”，有人觉得这些人落后狭隘；后来发现有些教师也参加其活动，更感到不可思议。但后来的事实证明，他们那“抱成团”的宗旨确实给大多数同乡带来了“实惠”，解决了不少困难。再后来，这种同乡会性质的团体几乎到处都能见到。它的形式虽是松散的，但“亲不亲，故乡人”，这种同乡观念，有一定的凝聚力，它在“对外”上要保持一致性。对内互相提携，互相帮助，对外则团结一致，抵御困难和外来的威胁。

中国社会的文明程度，制约着用人制度，影响着用人之风。既然“人治”的痕迹还很深，任用人才还不得不靠少数人举荐的形式，那么出于保证行政效率，保证意见比较集中，一句话，保证权力不被其他势力所威胁，任用同乡就成为非常现实的事。只不过这种做法的最终后果，是给时代打下“乡党政治”的落后的烙印。

某人顺便问起一位干部的籍贯，不想问一答百，引出他一番自豪的陈词，他掰着指头数：“某书记是我们县的，某副省长是我们县的，某厅厅长、某市市长、某局局长……都是我们县人！”一口气数出百十个。我们无意探讨这种“乡党政治”的种种害处，也不想对借乡情观念拉帮结派的行为作深入的批判。引用上面例子只是想提醒大家：既然同乡观念在人们头脑中根深蒂固，足以影响了一个人的思想感情和人脉资源态度，那么我们在日常交往中就不可忽视它。最起码可以为你在有求于人时提供一条“跑关系”的线索。对于同乡关系，只要不搞歪门邪道，没有到“结党营私”的程度则完全是可以利用的。[①]

人脉为什么如此重要，本书总结归纳了人脉的几条重要性，如下所示：

（1）世界上只有完美的团队，没有完美的 0 个人。在团队中每个成员都可以优势互补，因此我们需要积累人脉，投资人脉。

① 摘自：王大庆，刘克苏，人脉即财脉（书，连载）同心出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）人脉是你墙上的一面镜子。近朱者赤，近墨者黑，你知道向谁学习，以便改正自己的缺点。

（3）透过人脉，可以帮助你了解竞争对手。

（4）人脉可以让你了解这个世界，进而丰富你的人生。

（5）人脉可以带给你全新的经验及知识。

（6）人脉可以使你的生活品质与事业品质得到提升。知道客户孩子叫什么名字的业务员绝对不会失业。

资料链接：二十岁左右建立人脉网，三十岁左右借此走向成功

这是生活在韩国的K先生的故事。K先生是一家国民支柱企业的员工，今年已是他进入此企业的第二个年头了。这两年来，他一直在公司同事、上司还有合作伙伴中有着很好的口碑，由于天生性格温顺，他甚至没有和别人红过脸或产生过任何摩擦，工作十分顺心。

与K先生同期进入公司的M先生虽然在业务能力上比K先生稍显不够，但和同部门组长、同事之间的关系毫不逊色于K先生，所以M先生在其他同事的帮助与支持下，事业也是一帆风顺，并且业绩蒸蒸日上。

M先生在公司以彬彬有礼闻名，每次不管见到上司还是同事都会热情地问好。他还经常和同事们一起参加公司的聚会，所以同事之间建立了深厚的感情。M先生消息灵通，同事们家里的红白喜事不管通过什么渠道都能被他知道。每当此时，他一定会给对方送上自己的祝福，并时不时会掏出玫瑰、巧克力等小玩意儿给大家作为礼物，让人意外之际又备受感动。有关公司或集体荣誉的事儿就更不用说了，他不仅会积极参加，还会鼓励周围的同事参加，十分卖力，就像在对待自己的事情一样，充分显现出他对公司的热爱之情。

K先生则对公司内部的各种活动表现得有点儿漠不关心，而只是将精力放在了对自身知识的积累和能力的提高上。他坚持不懈地每天大清早登录“清晨6时英语对话”，以提高自己的英语会话能力，还参加过几次相关的业务资格证考试。每天下班后便直奔公司附近的健身房，进行1个小时的身体锻炼，然后再坐班车去培训班上课。也因为如此，在公司的各种大小活动上都很难看到K先生的身影，最多只会接到他的问候电话。

在他们进入公司后的第三年，发生一件K先生预料之外的事情：一向被认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为在业务能力和综合实力上都比自己低一等的M先生竟然被提升为代理，而自己却名落孙山，被通知参加下一年的升职考试。这件事情给了K先生一个不小的打击。

K先生被打击后慢慢的镇定下来，开始进行自我反省。他对M先生平常的表现一一进行了剖析，发现M先生深受公司各个业务部上司、员工的称赞，这着实令他吃了一惊。再想想自己，犹如井底之蛙般没有看到人际关系的重要性。K先生对此感到十分后悔和苦闷，逐渐失去自信，导致最后一直让他引以为豪的业务能力也慢慢减退。

忆当时，虽然从业务能力方面来说，K先生更胜一筹。但由于M先生周围有很多可以给予他支持与帮助的朋友和同事，所以即使能力稍显不足，在事业上也能获得长足发展。只可惜K先生对此醒悟得太晚了。

与上面类似的事例在我们周围是很常见的。无论在职场上，还是在学校里，像K先生一样，认为只是简单的提高一下自己的英语实力或多考一些资格证便可以赢得认可的想法是大错特错的，在这之前良好人际关系的建立才是关键。这正是上面的故事所要传达的。

那么怎样才能建立自己专有的人际关系呢？建立人际关系的秘诀是什么呢？有关这些问题，要想找到一个确定的答案或下一个统一的结论是很难的。就像人的性格千差万别一样，每个人的人际交往圈儿也是不一样的，所以若只是将人际关系建立的方法或秘诀单纯地归结为性格因素的话是不妥的。

……

（资料来源：[韩] 张慧敏，成就人脉终身人脉富人管理秘诀：20几岁痴迷人脉吧 [M]。）

（二）与其投资泡沫，不如投资人脉

当前投资市场泡沫丛生，充满泡沫的市场让人很难分辨究竟是赌博还是投资。在这样的市场中进行投资，不仅很难盈利，而且稍有不慎就会迷失，甚至倾家荡产。在这样一个近乎赌场的市场中杀得眼红的我们，为什么不回过头来看看，也许花些精力和财力投资在人脉上，可以让我们的生活焕然一新！

人脉管理并不是只投入精力和金钱就能短时间见效的事情。所以，应该常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常将“结交圈儿里人”这样的想法应用于日常交往之中，并不断地对自己在人际管理方面的知识和能力进行查漏补缺。

这里所谓的投资人脉，是指有意识地将自己的一部分资源用在积累人脉关系上。比如，有意识的划出一部分工资作为积累人脉的“经费”，阅读相关书籍，参加一些活动，参加各种派对或会议，结交各种人，不断扩展自己的交际圈子。让自己的人脉越拓越宽，越来越广。

（三）如何投资人脉

人脉的建立需要寻找并且建立自己的价值，然后把自己的价值传递给身边的朋友，并且促成更多信息和价值的交流，这就是建立强有力的人脉关系的基本逻辑。

一是要建立你的价值。在盘点人脉关系前，冷静问问自己：你对别人有用吗？我能给他人提供哪些价值？不要一味地想到回报而没有付出，你无法被人利用，就说明你不具有价值（比如说，职业规划无非是提升你的“被雇佣价值”），你越有用，你就越容易建立坚强的人脉关系。

二是向他人传递你的价值。世界第一的推销员乔·杰拉德在台湾演讲时把他的西装打开来，至少撒出了三千张名片在现场。他说：“各位，这就是我成为世界第一推销员的秘诀，演讲结束。”然后他就下场了。发现了自己的价值，要善于传递自己的价值，采取开放的心态与朋友沟通交流，善于向别人传递你的“可利用价值”，从而促成交往机会，彼此更深入地了解和信任对方。

三是向他人传递他人的价值，成为人脉关系的一个枢纽。你很有价值，你身边也有很多朋友各有自己的价值，那么为什么不把他们联系起来，彼此传递更多的价值呢？如果你只是接受或发出信息的一个终点，那么人脉关系产生的价值是有限的；但是，如果你成为信息和价值交换的一个枢纽中心（hub），那么别的朋友也更乐意与你交往，你也能促成更多的机会，从而巩固和扩大自己的人脉关系。

（四）人脉的经营法则

如何经营人脉？人脉法则中有一句话：你要想知道你今天究竟值多少钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你就找出身边最要好的3个朋友，他们收入的平均值，就是你应该获得的收入。在人脉的经营过程中，需要把握如下法则①：

法则一：互惠。人和人之间都是相互的，所谓赠人玫瑰空手余香就是这个道理。如果我们只想拥有而不想给予，那将是一个自私的人，而自私的人是不会拥有真正的朋友的。主动地去帮助对方，并且不要拒绝朋友的帮助，人是越帮忙越近，越不好意思越远的。

法则二：互赖。互赖包括：互相依赖、互相信赖。“人”字本身就是一撇、一捺互相依靠，互相扶持，要建立守信用和可信赖的形象，在某一领域突出自己的专业形象。

法则三：分享。分享是一种最好的经营人脉网的方式，你分享得越多，你得到的就越多。你分享的东西对别人是有用有帮助的，别人会感谢你；你愿意向别人分享，有一种愿意付出的心态，别人会觉得你是一个正直、诚恳的人，别人愿意与你做朋友，当你愿意拿出你的智慧和力量与朋友分享时，你就拓展了你的人脉。

总之，人脉如同一张网，要提升自我的竞争能力，我们需要经营人脉，因为财富的积累最初是靠本领，然后靠资本，最高层次靠的是资源的整合与人脉的经营。

资料链接：如何与上司搞好关系

上司，不管是职权还是地位都高高在上，如果现代人在社交生活中与自己的上司处好关系，必将成为自己发展的基础，有助于事业成功。

怎样才能够与上司建立起亲密的关系？

汪中求先生在《营销人的自我营销》一书中提出的观点非常好：即把老板当作第一顾客。有了这样一种心态，那么你就知道怎样去赢得上司的赏识、如何去接受上司的批评了。

要处理好与上司的关系，还应该借鉴以下方法：

1. 自己努力工作，还要上司赏识

把他们看作是做官的，与自己毫不相干，除了公事以外，彼此不闻不问，敬而远之；抑或觉得他们学历比自己还低，对他们不屑一顾，这些方法都不易

① 如何经营人脉的三条法则摘自：《牛津管理评论》2009年2月7日 http://oxford.icxo.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与上司相处。

公司里的生存法则：只有功劳，没有苦劳。正确的方法是应该把上司看作是与你的前途密切相关的人，是你的直接领导，你应该尊重他，使他对你产生好感。不论是上司的公事还是私事，你都应该积极关注，努力做好，这样，你才能与上司处好关系，实现自己的愿望。

2. 与上司相处最重要的是尊重主管人员的职权

在他没做主张之前，有什么意见和建议尽管提出；一旦他已拿定主意，你就不要再争议。记住，你看见的只是其一，他定的却是全盘大计。你做的事，他必须负责到底。不要以为自己的想法比上司的高明，作为下属，服从领导是一种美德。

3. 公事公办。严肃也好，随便也好，让上司去选择

不要怕他，不要看到他就手足无措，或把他看作重要人物来崇拜。有些人在领导面前手足无措，战战兢兢，连话都不会说，这些人领导是不会欣赏的，他也不会与你建立友好的关系。

4. 不卑不亢是起码的态度

别千方百计地讨好上司，更不要牺牲同事来博取上司的欢心。但是适当地赞扬未尝不可，当上司有好方法、妙主意时，可以向他表露你的赞美之意。其实有主见的上司最见不得的是拍马屁的人，所以，过分的吹捧，就会适得其反

5. 最得上司欢心的还是工作的表现

你工作有成绩，他也有一份功劳，你与上司处得越好，干得就越起劲；你帮他把事情办好，自己的前途也越光明。

6. 对上司应以诚相待

如果在业务上有两位以上的上司，你必须认清谁是你的主管，应将有关业务问题向他请示，获得他的信任与支持。另一上司交给的事情，在不相互冲突的情形下，也应尽力去办理；如果与直接上司的指示相冲突，你应委婉陈述困难，求得谅解，不可在两位上司之间投机取巧，否则，你会左右不讨好。

7. 不要伤害上司的自尊心

例如，不要越级汇报，不可当众谈及上司的私事。当官的都是要面子的人，他就是靠面子维持他的领导形象的，失去了面子，他就失去了威信，失去了尊严。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 在上司面前，要常常称道他人的才干，以促进上下级关系

一个精明的领导，不乐意别人在他面前搬弄是非，他会认为“来说是非者，便是是非人”。这对一个清醒的领导来说是重要的，你必须学会常说人的好话，而不说人的坏话，因为一旦说人的坏话，你就会使自己面临很多对立面，领导不喜欢你，坏话传出去，被说的人就是你的“死敌”，一有机会他就会使你“吃不了兜着走”。

9. 不要频繁地向上司汇报困难，如果要说困难，尽量同时提出解决的有效方法。否则，会使他低估你的办事才能

10. 不要经常打扰上司，小事不必件件请示，有些事情等到有圆满的结果时再向上司报告。这样可以加深上司对你的良好印象

11. 要使上司了解情况，这点最重要。上司要订计划，做主张，不可对上级隐瞒情况，无论好的或坏的消息，都要及时报告

12. 即使上司十分信任你，也应遵纪守法，不能独断专横。否则，就会侵犯上司的职责或占夺同事的功劳

如果你能按照上述方法去做，你就会在工作中取得成功。如果你能这么做，上司就定会发现你，会把你当作一个人才来重视，就会自动地与你结交，你会成为上司最信赖的人，最后你将受到重用。与上司处好关系，也就是为你的前途奠定基础，是你人生成功的第一步。

（资料来源：王大庆，刘克苏连载：人脉即财脉，同心出版社［M］，2004年第一版）

五、理财，我们需要一个计划

（一）剪不断理还乱的财

对于大多数老百姓而言，储蓄、国债和股市是最主要的理财手段。在高风险的股票市场中，由于监管不严、投机盛行，老百姓也缺乏相应的理财技巧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成我们的财不理不行、越理越少的局面。

在短短十几年时间里，中国股市走过了发达国家一两百年的路程。由于股市的高风险、股民的非理性投机行为以及缺乏相应的法律法规体系，百姓炒股炒成股东，小股民深度套牢、血本无归，出现“十人七赔二平一赚”的典型市场。《中国证券报》2004 年 12 月 27 日公布的一项针对股市中小投资者年终收益状况的问卷调查结果显示：截至 2004 年 12 月 22 日，有 79.34%的中小投资者处于亏损状态，15.33%的投资者基本持平，只有 5.33%的投资者略有盈利。盈利的投资者不仅比例很低，盈利幅度也极为有限，投资者的亏损幅度也在增加。在亏损的投资者中，亏损幅度达 50%以上的占 34.75%；亏损幅度在 30%～50%的占 32.20%；还有 22.03%的投资者亏损在 10%～30%之间；亏损 10%以下的仅为 0.02%。调查还发现，中小投资者投资倾向更趋谨慎，普遍认同无风险或低风险品种。除股市以外，有 47%的投资者选择储蓄存款，其他投资选择依次为债券 20%、基金 14%、黄金 3.33%、外汇 1.67%以及“其他”13.67%。可以看出，工薪阶层比较熟悉和喜欢的是储蓄和国债以及相对风险较高的股票。多数人对基金、外汇、金融衍生品缺乏了解，也没有形成真正的保值、增值、规避风险，造成投资渠道狭窄，理财工具少的现状。[①]

中国的老百姓特别是工薪阶层普遍的理财技巧差，普遍存在着羊群行为(指动物牛、羊等畜类成群移动、觅食，后来这个概念被引申来描述人类社会现象，指大多数人一样思考、感觉、行动，与大多数人保持一致。以后羊群效应被金融学家借用来描述金融市场中的一种非理性行为，指投资者趋向于忽略自己的有价值的私有信息，而跟从市场中大多数人的决策方式)，也就是从众行为，在这几年的股市当中表现非常明显。典型的“跟庄”“政策市”“消息市”的非理性投机是最普遍的投资模式。进行理财时，不是自己分析，而是随大流。

资料链接：外企白领小陈剪不断理还乱的财

某外企的白领小陈，工作两年，手中积蓄不多，但很有投资愿望。仅有的 6 万元人民币积蓄，2 万元炒股，1 万元集钱币，1.5 万元换成美元做外汇宝，

① 摘自：钟本刚，我国工薪阶层个人/家庭理财研究——原理现状与未来发展趋势研究，昆明理工大学，金融工程硕士学位论文，2006 年 6 月 10 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1万元买开放式基金，5000元买了份分红险，听说银行又要推出个人黄金业务"黄金宝"，小陈的心又蠢蠢欲动了，黄金是保值的何乐而不为呢？可是一年下来，小陈的投资成绩却不尽如人意，股市亏了、美元下跌、钱币没动静，只有开放式基金挣了钱，可惜又买少了。小陈这种投资理财方式，确实有助于分散投资风险。但是它的缺陷也是显而易见的：在投资理财的实际运用中，鸡蛋放在过多的篮子里，没有足够的精力关注每个市场的动向，使得投资分析不到位，结果可能在哪儿都赚不到钱，甚至会出现资产减值的危险。追求广而全的投资理财组合并不适合资金量小的普通老百姓。

（资料来源：秦建平，中国大众家庭金融投资理财现状及趋势探析［J］，内蒙古大学，MBA工商管理硕士学位论文）

（二）心中有计划，才能越理越顺

理财规划是指运用科学的方法和特定的程序制定切合实际、具有可操作性的包括现金规划、消费支出规划、教育规划风险管理与保险规划、税收筹划、投资规划、退休养老规划、财产分配与传承规划等某方面或者综合性的方案，最终实现提高生活品质，财务安全、财务自主和财务自由[①]的理财目的。人生不同年龄阶段，有着不同理财特点。只有根据不同的特点和要求，拟订理财规划，才能最终实现财务自由。[②]

● 年轻而单身（无巢期）。

特征：通常是职场新人，年轻而富有朝气，价值观可能尚未定型，变数尚多。消费能量可观，处于个人用品购买爆发期，有较强的消费信心度，渴望认同和追求卓越的价值观特征。个人财务方面，收入不高，但大多数和父母同住，所以吃住在父母家，收入主要用于个人用品的购买，也有离家和朋友合住的，开销要较前者为高。进入谈情说爱阶段后，支出有一定程度的增加。年纪较长仍为单身者，收入增长较快，对生活质量的要求提升。在此阶段，节省者

① 所谓的财务自由包括两方面的含义：其一，通过理财获得的现金流收入持续稳定，且远大于个人/家庭年总支出；其二，个人/家庭财务独立、安全，并且具备持续实现理财年现金流远大于个人/家庭年总支出的能力。

② 笔者对于以下理财规划的建议均为笔者根据资料整理得出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有一定的储蓄。有能力储蓄者的投资方式以炒股居多，也有做基金定投的。但保险意识淡薄。

规划重点：首先，此时在规划理财时不能忽视保险的作用，父母负担本重，这时候的年轻人可能还没有完全承担赡养父母的义务，因此更不能增加父母的负担。尤其是对意外事故以及重大疾病的防范。其次，这个阶段的理财应当为接下来的购房、买车、结婚生子做好准备。这是人生中一笔不小的开支。再次，对自己技能的进修和知识的积累必不可少，应当在财务中加以规划。

● 家庭形成期（筑巢期）。

特征：家庭成员数随子女出生而增长，因而经常被形象地称为筑巢期。此时收入转为稳定，而开支随着子女出生而不断上升。通常面临巨额房贷、车贷以及子女的赡养、教育等一系列费用。如果生活在城市，则开支增长尤快。这个时候对生活的稳定性要求增加，大部分人不再像单身时期渴望冒险。

规划重点：首先，合理安排风险与收益的关系。由于此时家庭已经成立，子女逐步成长，家庭需要财务稳定的环境。规划时可适当减少高风险品种。增加稳定收益的理财品种。其次，由于财务负担重，可选择一些缴费少的定期险、意外险以及健康保险等。再次，当前学前教育是一笔不小的开支，此时应当为子女的学前教育储蓄费用。

● 家庭成长期（满巢期）。

特征：家庭成员数固定，因而经常被形象地称为满巢期。家庭收入以双薪为主，最大开支是子女学前及义务教育、家庭成员保健医疗费用以及子女上大学期间教育费用和生活费用，尤其在子女学前教育及上大学时期财务负担较重。收入稳定并逐步增加，子女上大学前各项支出较为稳定，在子女上大学前储蓄逐步增加，可积累的资产逐年增加。子女上大学之后，开支有所增加。

规划重点：首先，筹集子女教育的费用。对许多老百姓来说这是一笔不容忽视的大开支。由于子女教育是一个长期的过程，因此需要我们对子女教育这十几年做一个统筹安排。其次，由于自身工作经验和能力的不断提升，社会阅历的不断丰富，人脉网络已经建立，在有余力的情况下可以考虑创业。再次，自己逐渐步入中年，财务上应当考虑为自己及家人的健康预留费用。

● 家庭成熟期（离巢期）。

特征：家庭成员数随子女独立而减少，因而经常被形象地称为离巢期。家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庭收入以双薪为主。工作收入、经济状况、事业发展均达到巅峰，支出随家庭成员数目减少而降低。

规划重点：首先，该阶段应当为紧随而至的退休做充分准备。由于该阶段财务压力逐步减轻。收入稳定且处于较高水平，支出逐步减少。因此，应当对退休后的资金作合理安排和规划。其次，此时父母已经年老体衰，应当为父母的健康规划相当的费用，保证流动性宽裕，以备不时之需。再次，为自己及家人的健康规划一定的费用。

● 家庭衰老期（空巢期）。

特征：家庭成员只有夫妻两人，因而经常被形象地称为空巢期。以退休双薪收入为主，或有部分理财收入或变现资产收入，即以前期的投资收入和过去保险产品的给付及国家的基本养老金和企业年金为主。医疗费用支出增加，支出大于收入，是消耗储备金的主要时期，甚至逐年变现资产来应付退休后的开销。

理财重点：首先，此时的理财应当以保证晚年资金安全，流动性充足为原则，以安度晚年为目的。调整自己的理财组合，不再进行高风险投资。其次，可采用合法避税手段，把财产有效传给下一代。

（三）如何规划我们的财务

如何进行理财规划，首先需要了解自己的境况，然后深入自己的内心了解自己的偏好，基于前面对自己境况和内心的剖析再为自己勾画一个合理的目标和前景。这一目标和前景需要按照人的生命周期作出不同的安排。如图 3.2 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

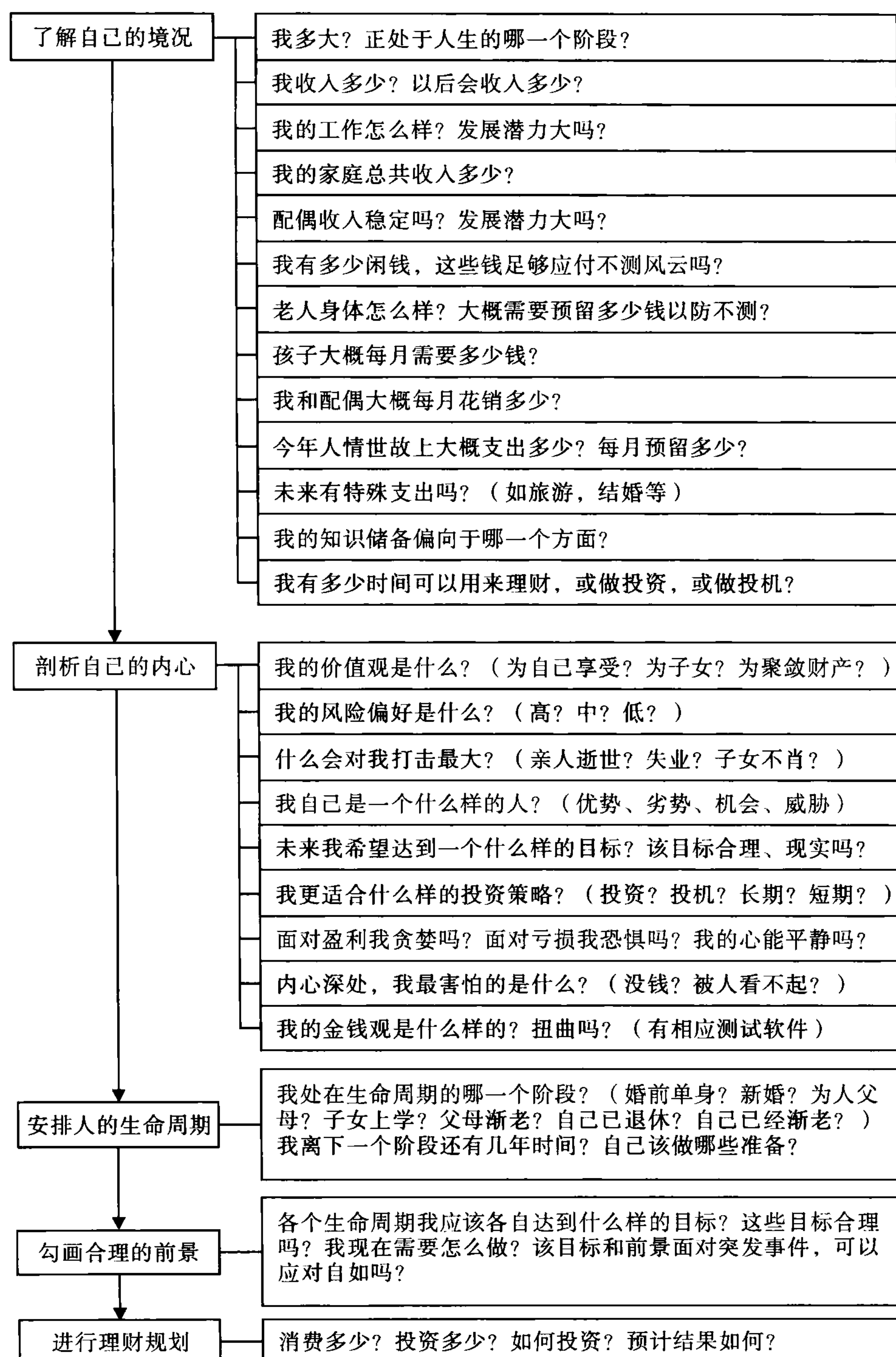


图 3.2 理财规划的一般步骤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上图 3.2 是规划财务的一般步骤，读者可根据自己的需要和实际情况进行思考和规划。本书仅仅是提供一个模板而已，在进行理财规划时的思维范式主线是：当前怎么样，未来怎么样，我该怎么办。其中当前怎么样又可分为：客观状况怎么样，主观内心怎么样。未来怎么样可分为：较为确定性的未来事件，不确定的未来事件。然后对主观的期望做一个评判，现实吗？合理吗？对客观状况做一个评价，现在是这样，未来会怎么样呢？在上述分析之后，再做出自己对于理财规划的合理判断。本书笔者在进行理财规划时的思维范式如下图 3.3 所示：

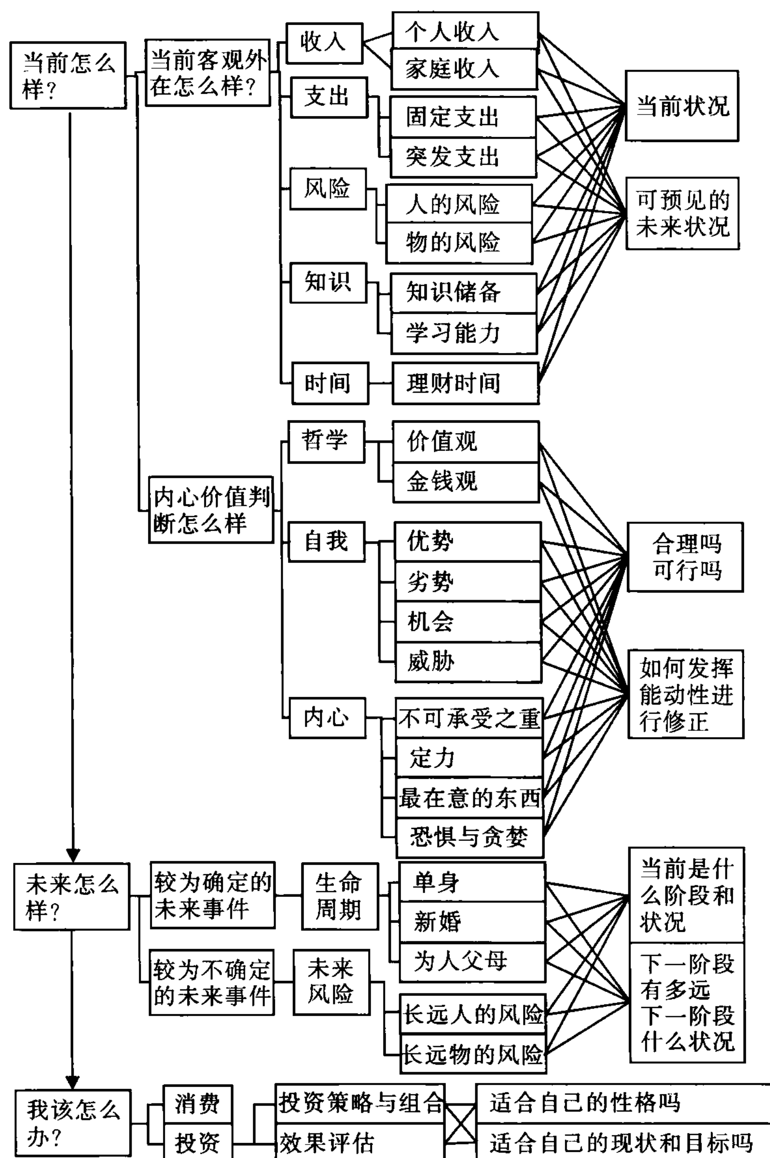


图 3.3 笔者对于理财规划的思维范式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）理财案例

1. 白领理财规划案例①

● 家庭现状。

妻子和丈夫今年都33岁，女儿3岁，正上托儿所，每月花销1500元，计划今年9月转入幼儿园。因家里没人带孩子，妻子2009年3月辞职在家带孩子。现在家里就丈夫每月6000元左右的收入，妻子自己没买社保。目前每个月有2500元车贷要还，到今年9月还完。双方父母都不需要负担，老家还有一套价值50万元的房产，活期存款两三万元。今年9月，妻子的两个侄子来成都读书，而妻子的爸爸会来照顾他们，他们也会交生活费。就夫妻俩目前的财力，应该如何规划才能不至于捉襟见肘呢?

● 现有资产及负债状况。

拥有一套120平方米的房产（自住，市值100万元左右），老家有房产一套（无租金收入，市值50万元左右），小型轿车一部（市值10万元，目前仍有车贷本息共1.5万元需偿还，每月车贷还款2500元，预计6个月后还清），活期存款3万元，无其他负债及金融投资或保障投资。

客户家庭月收入6000元，车贷支出2500元，小孩幼儿园支出1500元，生活支出1000元，养车500元，每月结余500元。

● 基本分析。

（1）从该客户（即妻子，下同）上述情况看，其资产负债率仅为0.92%，净资产161.5万元，其中固定资产占99.07%，流动资产仅占不到1%，无投资类资产，财务风险非常小，但资产结构不合理。

（2）家庭收入虽稳定，但固定支出较多，收入自由率不到10%，6个月车贷还清后将有较大改善。

（3）客户本人没有基本社会保障，作为家庭唯一收入来源的丈夫除基本社保外也无商业保险，女儿也无教育及医疗保障，如家庭成员发生重大疾病或意外事故，只能靠亲友帮扶或变卖房产，家庭医疗及意外事故发生后对家庭产生

① 资料来源：刘奕　招商银行成都分行国际金融理财师　成都商报［N］

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的经济风险较大。

（4）目前客户本人未工作无收入来源，仅靠丈夫每月 6000 元的收入用于还贷、支付孩子教育费和生活支出，可供储蓄积累或投资的资金较少，除工薪收入外无其他收入来源，存在风险。

● 理财建议。

（1）调整资产结构，增加家庭风险保障投入。首先应立即增加家庭医疗及意外、人身保障，重点是为家庭主要收入来源的丈夫尽快配置一份以 50 万元意外险、30 万元定期寿险和 20 万元医疗险组成的综合保障计划。同时，客户本人应尽快加入社保体系，并购买 30 万元意外险和 20 万元商业医疗险；在幼儿园为孩子购买学生险和成都市少儿互助基金。总支出控制在年缴保费 1 万元以内。

（2）盘活资产，增加收入来源。在解决家庭风险保障和还完车贷后，可考虑将老家房产变现 50 万元，其中 30 万元用作首付五成贷款 20 年月供约 2000 元，在成都购置一套供出租的精装小户型（购买可直接出租的二手房也可），交房后每月收租 1500～2000 元。目前国内资本市场估值较低，风险较小，建议剩余 20 万元分别投资于 10 万元的低风险债券基金（流动性好，可变现，预计年收益率 5%～7%）和 10 万元的优选混合基金（成长性好，中长期持有，预计平均年收益 10%～12%）。按上述配置估算，基金投资组合平均回报率约为 8%。适度调高负债比例，提升资产收益率，为家庭带来除工薪收入外的持续现金流，降低了收入来源风险。

（3）利用儿童教育险和基金定投，为孩子成长和教育做准备。为确保孩子未来的生活和学习，可为孩子投保少儿教育险，专款专用保证孩子将来的基本教育。同时，每月尽量安排 1000 元左右做长期基金定投，若按 10%投资回报复利计算，15 年后可为孩子再准备 20 余万元的大学教育金。

（4）现有 3 万元可投资流动性好且基本无风险的货币基金。年化收益为 2%～3%，买卖无费用，可用作家庭支出备用金。

2. 单身贵族女孩的理财规划案例[①]

● 单身女孩的理财现状。

---

① 资料来源：谭向荣 建设银行青岛市分行金融理财师 半岛都市报 [N]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该单身女孩在一家会计师事务所工作，月收入 7000 元左右，因为与父母居住，开销极少，每月支出 2000 元就足够了，工作将近五年来，积蓄已经超过了 25 万元，全部为存款。短期内，希望现有资产能获得增值；中期里，希望两年内能购置一套靠近市中心的住房。今后该如何计划才能实现自己的理财目标?

● 理财建议。

该女孩收入较高，日常生活支出很少，使她年度结余较丰裕，可用资金较多。从其财产结构看 ，流动资金较充足，无经济负担，目前的投资方向趋于保守。由于岛城房价较高，“且听风吟”买房计划宜长时期跟踪、挑选，不应当急于购买。另外，个人独立购买，以后的还款负担很重，可以在结婚阶段两个人购买或者与父母共同购买。

该女孩目前存款为 25 万元，没有任何投资，主要是其对资本市场了解不够，心理上有顾虑造成的，因为通胀是大势，不投资可能造成自身财产缩水，因此建议其在资本市场上进行部分投资。

建议其拿出 10 万元购买基金产品 ，具体可以购买 5 万元的债券型基金和 5 万元的股票型基金，分担风险保证收益。该女孩还可以拿出 5 万元投资贵金属市场，抵御通胀。拿出 3 万元留做流动资金。

考虑其工作性质，该女孩还可拿出 2 万元在保险的寿险产品增加投入，作为自己养老的长期投资。同时可以留意投资型保险，以期获得较高收益。

六、泡沫中的投资或投机，当进退有度

（一）投机不是过街老鼠

投机，在中国经常和“倒把”联系在一起，成为“投机倒把”。在中国历史上，投机声名狼藉，甚至在改革开放之初，还有“投机倒把”罪。投机，就像过街老鼠，人人喊打。但是，真是如此吗?投机者，真的是社会的血吸虫，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不劳而获者吗？投机，有没有存在的必要性呢？

本书首先要声明的是：本书绝对不赞成过分投机。不赞成在楼市、房市、股市等市场上，疯狂的投机。但是，约束投机并不能依靠打击投机者来实现。人心向利，有了高额利润的诱惑，谁不去投机？如果说投机过火了，不是投机者的罪，而是我们的制度、我们的法律、我们的监管体系出现了问题。

投机既然存在，就有它生存的道理。任何一个市场上都有投机者，他们发挥了一个什么样的作用呢？投机者的作用主要在于承担风险，巨额的亏损是他们承担风险所付出的成本，同样高额的利润是他们承担高风险的回报。试想一下一个股市百分之百都是投资者，因为很多基本面因素至少要一个季度的报表才能分析，因此股市的价格在报表没有出来之前都显得那么波澜不惊，死气沉沉。但是等到报表出来，或者突发事件突然发生的时候，一下子股价剧烈波动。没有投机者的股市中，股价将不在以波浪式的方式上涨或下跌，而是以直上直下的方式涨跌。这对于股市参与者来说，将承担更大、更多的风险。在期货市场呢？更加如此。因为期货市场产生的本质有别于股市，期货市场本身就是为了分散风险的。如果期货市场上没有投机者，套期保值者的风险无从分散，套利者也不可能寻找到因为投机过度而产生的套利机会。没有投机，期货市场将无法运转。

读者可能有些疑惑，这是因为我们惯常的思维总是认为生产出来实实在在的东西或服务，那就是为社会作贡献。其实这仅仅是一个方面而已。社会在生产和运作的过程中，随处可产生大量的风险，如果不将这些风险分散到愿意为了高额回报而承担风险的人手中，社会体制将无法运转。在计划经济年代，我国社会是一个毫无市场，也毫无投机行为的年代，当时的社会状况如何想必不用多言。有市场，就必然有风险，有风险就必须将风险疏散。而投机者就是风险的疏散者和承担着。

当然，过度的投机，反而成为风险的制造者。因此，我们需要反对过度投机。但反对的对象，并不应该放在投机者本身身上。读者可以试想，如果房地产都预期会大涨，如果你手里握有一笔钱财，你会投机房地产吗？相信绝大多数人都会。人心向利，这是亘古不变的至理。投机过度并不错在投机者，而是我们的政治制度、法律环境、监督体系、司法执行出了问题。依靠行政手段强行地遏制投机，结果只是治标不治本，甚至会引发经济社会更深层次的危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）投资或投机也要讲原则

无论你是一个基本面分析者，还是一个技术分析者。无论你做的是长期投资，还是低买高卖的投机，你都必须讲原则。市场瞬息万变，原则是在市场中遨游搏击的方向。有了原则，才能在市场上存活下去。

1. 原则第一条：做有良心的人，炒有良心的钱

在炒作盛行，投资泡沫的年代，许多人纷纷加入炒作行列。但是，我们应当始终相信，君子爱财，取之以道。有些钱，是不能赚的。比如炒作海盐、粮食、药品的钱是不能赚的。这些东西都涉及老百姓的身家性命，没有这些东西，是要死人的。从良心出发，也不能对这些产品囤积居奇，进行炒作。国民党统治后期，借着国共内战，国统区的一些黑心投机客对粮食、药品等进行炒作，造成了当时国统区老百姓生活民不聊生，在战争的环境下，更是生灵涂炭。其根本原因自然在于当时政治制度、法律环境、执法能力以及监督体系的巨大漏洞和整个行政机构的腐化无能。但是作为一个实实在在的人，作为一个有着良心的人，赚这样的钱，良心何在?

最近连续曝光的毒奶粉事件，不仅可以让人结石，还能让婴儿大头，甚至让女婴“丰胸”，这些让人在震撼之余，甚至想哭，这些都是一个个鲜活的生命啊！地沟油，染色馒头，这些钱，我们是不可以赚的。

2. 原则第二条：纪律，纪律，还是纪律

无疑，纪律对于投资或投机者进入市场赚取利润来讲是第一重要的。有资料显示，外科医生和退伍军人进行投资或投机活动获胜的可能性更高。这是因为，外科医生和军人都有纪律性。在医生和军人这两个行业中，不讲纪律，是要死人的，是有极其严重的后果的。也许你能拥有超强的分析能力和规划能力，设计出了胜率为80％的交易策略，但是因为你没有纪律，这些策略有如一纸空文，甚至会引发巨大的亏损。但是仅仅只要胜率超过50％，如果拥有很强的执行力，一样可以取得成功。在投资或投机市场中，尤其是在股票、期货等市场，纪律是一切行为的先决条件，是一切盈利的先决条件。由于纪律在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中的突出重要性，关于如何培养自己的执行力和纪律，本书将会在第五章内详细论述。

3. 原则第三条：风险掌控

风险掌控包括：仓位管理，头寸管理，资金管理。市场的威力和魅力在于它可以让你的资产瞬间膨胀，也同样可以让你的资产瞬间灰飞烟灭。一般来说，后者的可能性要远大于前者。因此，风险掌控成为市场交易的重要原则。风险掌控涉及交易的方方面面，由于其突出重要性，本书在第五章将会详细论述。

首先，投资者需要规划哪些资金以存款的形式放在银行，以备不时之需。哪些资金投资债券、保险，让自己拥有稳定的保障，和固定的收入。多少资金放入高风险市场，以博得高收益。

其次，投资者需要考虑在风险市场中，头寸如何管理。哪些应该割肉平仓，哪些应该持有放大利润，哪些止损，哪些止盈都是需要我们细致分析和考虑的。此外，头寸管理还包括搭配不同的关联品种。比如，购买以橡胶为原材料的公司股票，同时搭配水利灌溉系统公司的股票。可以尽量减少干旱对收益的冲击。因为如果发生特大持续性长期干旱，橡胶价格被哄抬，以橡胶为原材料的公司利润下降，股票价格下跌。但是，同样由于干旱，对水利灌溉系统的需求增大，有利于这些公司的利润增长。这里仅仅是举一个简单的例子，实际操作过程中需要具体问题具体分析，头寸的合理搭配可以有效减少风险。

再次，仓位管理也是非常重要的一环。尤其是再高风险市场，如期货、外汇的保证金交易中，仓位的管理显得尤为重要。一般，期货的总仓位不应该超过 50%。一次下单不超过总仓位的 10%。而外汇市场是比期货市场更高杠杆的交易，因此总仓位不应超过 25%，一次下单最好不要超过总仓位的 5%。只有合理地选择仓位，才能使自己立于不败之地。

（三）投资或投机也要讲策略

行军打仗，依靠的不仅仅是战士的勇猛，胜利更多的依靠策略。同样，能在资本市场长期存活的人，也都有自己独特的交易策略。我对哪个市场比较熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉？我对哪些品种有深入的理解？我是准备做长期投资，还是准备做短期低买高卖的投机？我是准备进行套利，还是准备吃差价？我的入市策略是什么？我的止损策略是什么？止盈策略是什么？这些都是需要我们慢慢探索的。

策略，本身是一个系统。一个策略，包括了分析框架，入场信号、止损点的选择、止盈点的选择，一次下单的单量，加仓点位的判断，减仓点位的判断，总仓位的确定等。这是一个复杂的工程，每一个人拥有不一样的分析，不一样的眼光，也有不一样的性格，因此在这个市场中有着不同的交易策略。交易策略没有优劣之分，孰优孰劣，最后只能让市场来确定。

（四）投资或投机也要讲章法

无论你是选择投机还是想要投资，都有一定的章法。所谓章法，即是一定的分析框架，一定步骤。第一步该怎么办，第二步该怎么办，从几个角度去分析，分几步建立头寸，这些都有一定的程序。但是各个操作者在进行投资或投机活动时，各自的程序步骤并不一样。章法，就如同刀法、枪法、剑法等，是对刀枪棍剑的一种运用。但是不同的名家，会有不同的方法和套路，就如武术名家一样，不同的武术名家，虽然都用的是刀枪棍剑，但是套路不一样，各成一体。本书之所以对此加以强调，是因为如果想要在这一行长期存活，是必须要学习摸索出一定的章法的。捷径是向已经成功的人进行请教，或拜其为师，也可以自己摸索。但一定要讲求章法，这样才能赢得明明白白，输得心服口服，也只有这样，才能在惊涛骇浪的市场中，稳定自己的心态，小心翼翼地驾驶自己的一叶扁舟。

八、泡沫之下，稳定收益更需自身修炼

投资泡沫化，已是不争的事实。然而在泡沫越吹越大，通胀压力不断加剧的情况下，逃避投资，坐以待毙，并不能解决问题。面对如惊涛骇浪般的投资泡沫，我们需要一颗冷静、睿智的心，才能驾着我们自己的一叶扁舟在暗流汹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涌的市场中辗转获利。许多股市、期市中的“过来人”都说，能够长期稳定获利，依靠的不是技术和分析，而是一种人生的哲学，是一种不以物喜，不以己悲的心境。泡沫之下，只有不断地提高自身修炼，才能从根本上提高自己的投资技巧，取得稳定收益。

（一）做好投资，需要超然与痴迷

一方面，投资需要超然的心境。需要不以涨喜，不以跌悲。我们的注意力不能集中在账户的盈亏以及每笔单是赚了还是跌了之上，我们应该抱着宁静、平和的心态去看待每一次操作，去思考：做对了，对在哪里；做错了，错在哪里。只有这样，我们才能坦然面对数秒之内跌宕几百点的市场。也只有这样，我们才能在艰险的市场中坚持下去，不断汲取力量完善自己的交易策略。面对盈亏，我们需要宁静，需要超然。

另一方面，投资是一门艰深的学问。如同艰深的武学一样，需要我们以痴迷的态度去不断钻研其中的奥妙。痴迷于斯，才能无怨无悔，达到忘我的境界。也才能面对一次又一次的挫折而坚忍不拔，勇往直前。据说索罗斯痴迷于投资和投机市场，曾数月在自己的办公室中度过，而忘记回家，引起了他妻子的不满而最终离异。

超然与痴迷，既截然相反，又存在内在联系。说它截然相反，是因为超然需要一种“无所谓”的心境。而痴迷则是把目标看得非常非常重，而达到了忘我的境界。既有超然的心态，又有痴迷的动力是不容易做到的，大部分投资者要么失去兴趣，逐渐退出市场；要么痴迷于此，而血本无归。然而两者也是有着深刻联系的。所谓超然，是对于盈亏的超然；所谓痴迷，是对于投资的痴迷。如果能痴迷于投资本身，而不在乎盈亏，以这样的心态才能在这个市场中不断汲取养分而成长起来。对于这些人来说，他们是天生的、真正的喜欢投资，而将盈利视为投资的副产品，他们的注意力集中于投资本身，而不是盈亏的账户。痴迷于投资，痴迷到无视盈亏的程度，便产生了对盈亏的超然。这就是两者的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）吾生有涯，而学无涯

高手与普通人之间的区别，有时候仅仅在于一丝一毫之间。百米赛跑，许多年轻人都能跑进 13 秒，而跑进 12 秒的属于年轻人中的佼佼者，而仅仅提高 3 秒，就是世界级水平了。100 公里的路程，大部分人能走完 90 公里，佼佼者能走完 95 公里，而只有高手才能走完 100 公里。真正的差别并不在于前面的大部分路程——90 公里，而在于最后的 5 公里。5 公里，仅仅是整个路程的二十分之一，却决定了高手与普通人的区别。

足球和篮球比赛相信读者多少都看过。在这些比赛中，我们为多少次打在门柱或篮筐上不进的球而懊恼不已，感叹他们的时运不济，命途多舛。然而，“台上一分钟，台下十年功”，这小小的几厘米就是决定了胜负。而没有台下刻苦的训练，也没有这小小的几厘米的差距。

由此可知，不断学习，不断充实自己是人生获得胜利的法宝。我们只有在现实中不断积累自己的一点一滴，慢慢地形成自己的竞争优势。从而，跻身高手的行列。

在学习和完善自身的过程中，我们既要针对自己的短板进行补充，也要对自己的强项进行加强。经济学中有一“木桶原理”，水桶能装多少水，并不取决于水桶最长的那块木板的高度，而是最短的那一根。在这里，我们要想办法去加长自己“最短的那一根”木板。同时，也有“尖端放电”的原理，即充分发挥自己的长处和优势，规避自己的劣势和短处。“尖端放电”和“木桶原理”是一个辩证的关系。自己的短板太弱了，当然会限制自己的发展，但是如果优势不突出，也很难在社会上发挥自己的长处，塑造自己的特色。

人生道路需要不断学习，提高自己的分析和解决事物的能力，提高自己对幸福的感悟能力。而在投资与投机市场中，我们也需要不断学习，不断接受新的知识和信息，才能不断完善我们自己的交易系统，把握住市场的脉搏。

（三）从金钱中解脱的幸福

幸福以金钱为物质基础，而要获得幸福又要超脱于金钱。这个“死结”困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扰了一代又一代的世人。一般而言，能做到这两点的只有两种人。一种是非常富有的人，按照财富边际效用递减的理论，多一些钱少一些钱对他们来说只是数字的变化而已。另一类人就是智力水平发展不健全的人了，他们对金钱没有概念，因而也无所谓多少。要成为第一种人何其困难，要在追求金钱的同时不在意金钱。

在没达到这一步前，最好还是老老实实、踏踏实实地静下心来，读一读书，思考一下，聪明人要善于利用时间、勤于思考，这样才能事半功倍。

漫漫人生旅途需要在对金钱追求的同时，把自己从金钱之中解放出来。而我们在波涛汹涌的市场中搏杀之时，更需要以一种超脱金钱的心态进行交易。超脱金钱，而把自己的注意力集中在交易本身之上，才是求取进步的阶梯。

（四）“忍”：任世间纷扰，我自巍然不动

忍是中华民族的特色，我们的祖先早就把这一优良传统传了下来。中国的儒家从屡屡的失意和失败中悟到，只有忍到最后一刻才会发生意想不到的变化，才能有希望看到转机。

首先，人生的幸福需要忍。我们生活在复杂的社会关系之中，人与人之间的交往难免会有磕磕碰碰，会有摩擦，会有利益争夺。而此时此刻，我们需要忍耐住自己的性子，以博大的胸怀去看待这些事情。忍，是一种克制，更是一种修养，一种控制自我情绪的修养。人生旅途中，大部分痛苦其实和自己的情绪有很大关系，这个时候我们是深陷于此，还是努力克制然后冷静对待？我们的情绪，决定着我们是继续痛苦，还是化痛苦为力量。

其次，在投资与投机市场中，“忍”的作用更加彰显得淋漓尽致。市场时时刻刻在波动，机会无穷无尽。面对一个又一个机会或陷阱，我们如果不能很好地克制自己心中的贪婪和恐惧，则很容易陷入赌徒状态，一旦陷于此，离亏损也就不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 第四章

市场风云莫测，我们如何见招拆招

市场风云起，骇浪百丈高。散户如扁舟，一叶浪尖摇。掌舵有策略，进退需动脑。物价飞涨快，银行利息少。不博钱贬值，入市风险高。身处两难境，困苦实难熬。闲钱如何配，存款放多少？保险是否要，楼市如何炒？股市须慎重，期市风险高。外汇规范难，黄金很难炒。商品价格涨，规划更重要。举头有神明，良知不能炒。投资与投机，获利各有道。开支规划好，也能省不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、手里头现金的配置

（一）投资泡沫这么大，手头还要现金吗

在通货膨胀的形势下，手里的现金或者活期存款无疑是不断贬值的。那么，我们是否就不需要配置任何现金，把手里的现金或活期存款全部都消费掉或投资掉呢？不是的，因为现金和活期存款可以立马拿来用。如果你有个突发事件，要突然用钱呢？如果你有一个很好的赚钱机会，手头急需用钱呢？因此，手头上不预留一些现金或者活期存款，是不可取的。凯恩斯对此作出了详细的分析，把人们对于流动性①的需求主要分成三种：预防性需求、交易性需求、投资性需求。预防性需求是指：人们有持有现金或活期存款，预防突发事件的动机；有持有现金或活期存款，进行日常交易开支的动机；有持有一部分现金或活期存款，在遇到适合的时机时，进行投机获利的动机。如下图所示：

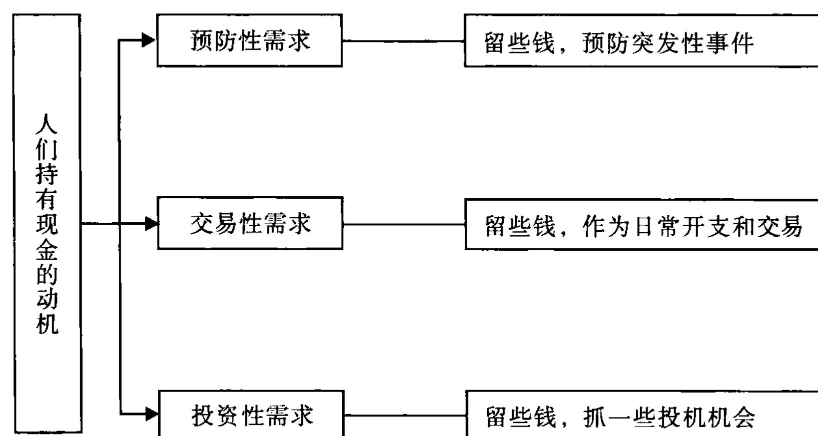


图 4.1　人们持有现金的动机

一般来说，人们对于现金或者活期存款持有的需求中，前两个需求，即预

① 流动性，这里可以简单地理解为现金或活期存款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

防性需求和交易性需求同人们的收入呈现正相关关系。也就是说，当人们的收入越高，人们拿出来作为预防性需求以及交易性需求存在活期存款账户或放在自己的保险箱里的钱会越多。举个例子，比如读者您有 100 元收入，为了预防突发事件以及为了日常交易和开支，会拿出 10 元来作为预防性需求和交易性需求存放在自己的活期存款账户或者放在自己的保险箱中。但是如果读者您有 1000 元收入，读者您也许会拿出 100 元或者 90 元（具体多少要看每一个人的偏好和所处的环境，但一定是大于原先只拥有 100 元收入时的 10 元的）存在自己活期存款账户或者放在自己的保险柜中。

而投机性动机和利率呈现反向关系。同样沿用上面的例子，如果读者您有 100 元的收入，再去掉 10 元的预防性需求和交易性需求之后，再拿出 10 元放在活期存款账户或者干脆放在自己手中，以便在自己偶尔发现有很好的投机机会的时候进行投机活动。这个需求微观上来看，和每个人的投资投机水平，眼光有关系。从宏观，即整个社会来看，和利率有关。因为这部分钱本来是至少可以存在银行拿定期利息的，现在放在自己手中或者放在活期存款账户没有利息。因此，如果利率越高，人们越不愿意因为投机性需求而把钱放在自己手中；如果利率越低，人们反正放不放在银行差别就越小，因此人们越愿意因为投机性需求把钱放在自己手中而不是投资出去。

（二）我们该预备多少现钱

每个人的流动性偏好各不相同，并且每个人对接下来的可能发生的事情的预期也不相同。因此，这里并不存在一个十分标准和准确的预备多少现钱比较合适的比例或额度。一般来说，为了防止自己因为失业、疾病等带给我们财务上的冲击，预备 3～6 个月的工资作为应急现钱较为合理。但这个具体额度和比例也是因人而异的，并不能一概而论。

本书就一般情况而言，对于预留多少现金，以防账户余额不足的尴尬情况，提出一些建议。

（1）用专门的理财日记本记账。可以将每月的消费支出逐笔记账，控制在预算之内。比如年终应缴的保险费，如果能按月列入计划，将年保费平均计入每月的开支中，就不会出现存折中金额不足的尴尬，也再不用为担心无法续保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成损失而提心吊胆了。

（2）在专业顾问帮助下明确理财目标。理财顾问可以帮助你认清自己的家庭财务状况；将长期、中期、短期理财进行目标量化；根据你的实际情况，提出可行又高效的理财建议。理财顾问并不替你做决定，只是帮助你做出正确的决定。

（3）请专业人士打理财产。每日的工作日程表被安排得满满的，哪里还能有心情和时间来专致投资股票债券？正确的选择是购买基金、银行理财产品、信托计划成保险公司中的投资联结险。选择尽量简单可行的投资方式。现在大家都知道买基金，可买哪一种？买哪一只？何时买？买分过红的还是没分过红的？这些问题能让非专业人士整夜难眠。其实有一个既简单又令人省心的方法，就是做基金定投。

（4）在进行投资之前先买好保险。或许有些人还在排斥买保险，尤其是像意外伤害、意外医疗这样的消费型保险，认为对自己没有丝毫用处。其实均衡的投资理财，保险是重要的一环，它能让我们更安心、更自在地享受生活，从容面对可能发生的意外。

（5）账户里预留相当于 3 个月家庭收入的现金。建议将这些资金稍加利用，比如购买货币市场基金，会比存在活期账户上划算得多。而且货币基金的最大好处就是灵活机动，资金赎回最短的只需一个工作日，如明天需要用钱，今天从账户中赎回即可，十分方便。

二、用保险来规避泡沫风险

（一）投资泡沫下，我们还需要保险吗

很多人认为我们并不需要保险。他们的理由如下：保险的原理是，每个人交点钱给保险公司。当我们之间某个人遇到突发或不幸事件时，保险公司将对这个人进行赔付。这里面的预期收益乘以突发或不幸事件发生的概率一定小于我们交的保费。因为我们交的保费不仅要赔付那个不幸的人，而且还要养活整个保险公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司上上下下。

打个比方，如果我们有 100 个人，每个人交 10 元给保险公司。这样保险公司得到 1000 元。保险公司上上下下发工资需要用掉 500 元，剩下的钱保险公司进行投资赚到 10%（保险公司进行投资有赔有赚，这里姑且算它一年赚了 10%，这个比例并不低）。这样，保险公司的账户还剩下 550 元。突然一个人发生不幸，保险公司赔付给他 200 元（赔付比率为保费的 20 倍）。如果 100 个人中只有一个人发生了这样的不幸事件，也就是说这样不幸的事件发生的概率基本可以确定为 1%，换言之获得 200 元赔付的概率是 1%，那么我们应该仅仅交 2 元，而不是 10 元。换句话说，如果按照每人 10 元，概率 1%算，每个人的预期收益应该是 1000 元，而不是仅仅的 200 元。

这是因为，100 个人每个人交的 10 元保费不仅仅要支付突发事件的赔付，还需要支撑其整个保险公司的运作。因此许多人认为，交保险实在是多余之举，只是在花钱养活保险公司而已。

是不是真是这样呢？

其实不然。

因为大部分人是风险规避者，即很多人都宁愿因为规避风险而放弃一部分预期收益。如下图所示：

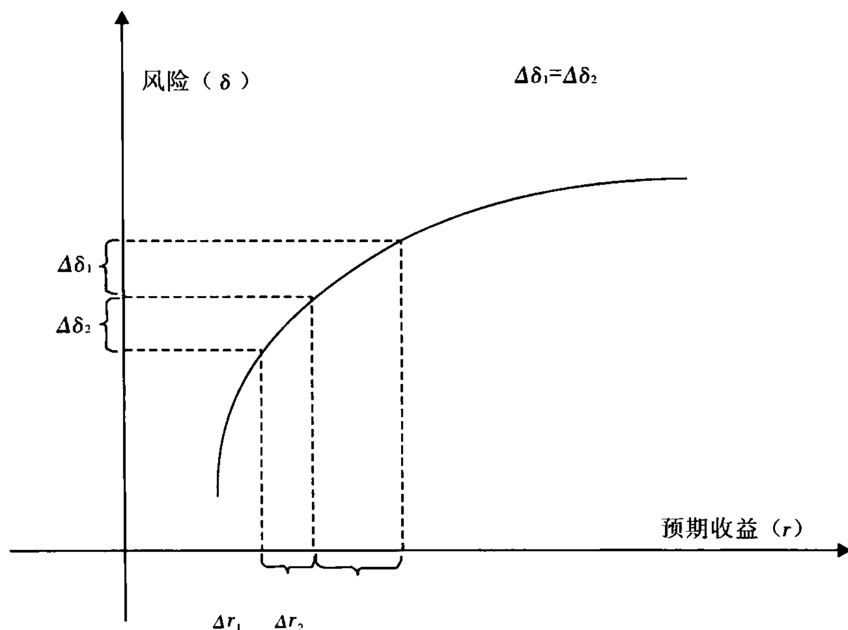


图 4.2　风险规避者对于风险和预期收益的权衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，风险用“δ”表示，预期收益用“r”表示。“Δ”表示前后之差。图 4.2 表示风险规避者随着预期风险的增加，要求增加的预期收益大幅度上升。即，当风险上升相等的幅度（$\Delta\delta_1=\Delta\delta_2$）时，预期收益的上升幅度却更大（$\Delta r_1<\Delta r_2$）。

因为大部分人都是风险规避者，因此保险便有了存在的道理。即使我们知道付出去的保费高于预期收益，但是我们仍然需要保险，因为我们厌恶风险。如果读者不相信自己是一个风险厌恶者，那么读者可以试想自己面临两种方案的选择：方案一，你可以完全没有风险，确定地拿到 50 元。方案二，你可以赌博，有 50%的概率拿到 100 元，有 50%的概率什么也拿不到。你愿意选择什么呢？如果你选择前者，也就是方案一，那么你就是一个风险厌恶者。如果一次两次还看不出来没有风险的好处，那么从三年、五年甚至一生的时间来看呢？较少的波动性会给你带来额外的好处。你可以事先做好规划，规划好自己的人生该怎么走，什么时候大致收入为多少，该做哪些事情。这样，可以使你的效用获得最大化。但是赌博呢？当你这次幸运地拿到 100 元，你不知道下次还是否有这样的运气。与其一次又一次地赌博，而可悲的是经过若干次赌博之后，你获得的平均收益将接近于每次确定性地获得 50 元。与其如此，还不如老老实实地确定每次获得 50 元收益呢。保险的道理也正在于此，因为我们都是风险规避的，都厌恶风险，因此我们宁愿牺牲一点点收益（这部分牺牲的收益就是我们平时缴纳的保费和保额赔付的预期收益之差），以此降低自己的不确定性。

保险的存在还有一个非常重要的因素。那就是理性的我们在做出决策的时候，并不仅仅考虑风险和收益。即使不幸的事情发生的概率只有 0.1%，我们是否可以忽视它的存在呢？答案是，我们需要考虑这样小概率的不幸的事情如果发生，我们是否可以承受。如果我们每个人交纳 10 元保费，当我们发生不幸，如罹患癌症时，将得到 200 元。同时，癌症的治疗费用是 250 元。而我们无论如何节省，都省不下 250 元的医药费，这时候 200 元的保额赔付将为我们雪中送炭，解决燃眉之急。有些事情，尽管发生的概率很小，但是因为它如果发生的话，将给我们带来较大的损失，甚至是难以承受的损失。在这样的情况下，保险就起到了缓冲和保护的作用。

由上述分析可知，因为我们是风险厌恶的，我们总是希望尽量减少未来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不确定性，并愿意因此而牺牲一定的收益。同时，有些风险尽管发生概率很小，但是如果万一发生，将会成为我们不可承受之重，将会造成我们整个生活的困境。因此，我们需要保险，一方面来使不可知的未来更加确定些；另一方面，对我们的未来形成一张行之有效的保护网和缓冲，让我们不至于面临生活上的困境。

（二）我们如何规划我们的保险

保险，是对未来的没有发生的事情进行未雨绸缪。因此，规划保险自然离不开对现状的评估以及对未来的估计，尤其是对未来风险的估计。本书针对我们进入社会的不同时期，以及收入的不同，提出一点自己的看法。读者需要根据自己的情况，进行规划。

1. 人生各阶段要如何规划保险

● 初入社会期（20～30 岁）。

这个时期的特点是：年轻，有一定的收入，但可能不高或不稳定。在消费方面往往因无计划而很少有积蓄，但承受失业问题及抵御疾病能力较强。因此，在规划保险的时候，可考虑中短期的医疗保险。考虑到父母的负担和自己的赡养责任，也可以适当投保关于死亡身故的保险。

● 成家立业期（30～40 岁）。

这个时期的特点是：有一定生活经验，收入稳定并相对提高，要面对更多的家庭责任，家庭消费和支出也开始攀升，正逐步走向财富和事业的高峰。因此，这个时候购买保险需要考虑到平衡性。首先，可合理统筹规划一下短、中、长的健康保险。其次，需要为子女教育问题筹措费用，可投资教育类保险。再次，需统筹规划一下家庭成员的保险。尤其是父母已逐步年老体衰，可选择购买相应保险。

● 收入高峰期（40～50 岁）。

这个时期的特点是：工作及生活经验丰富，人脉关系网络建立完善，收入达到人生的高峰，但身体状况已经开始有所衰退。此时，对于安排远期的事情有一定的把握能力。因此：重点是安排自己的健康保险和养老保险，以及父母

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的健康及医疗保险等。

● 事业衰退期（50～60岁）。

这个时期的特点是：家庭负担开始逐步减少，但通常收入也不会再增加。同时，身体也明显不如从前，诸事力不从心，需要安稳的生活。因此该阶段的保险重点是安排养老保险以及健康险等。

● 最后老年期（60岁以上）。

这个时期的特点是：家庭负担大大减轻，随着退休的来临，收入也大大下降了。身体状况更加衰退，人生到了多病之秋，花费大都集中在日常生活和医药费用上。因此，这个时候最好规划一下自己的医疗以及日常保健费用，保险方面可选择个别的养老保险以及死亡保险等。

2. 不同收入者应该如何安排保险

保险虽然是人人都需要的，但因其对不同收入者的作用不同，所以安排也不尽相同：

● 超高收入者。

这一类人群以演员、运动员、高级管理人员、中小型私营企业主等为主要对象。他们的特点是：承受风险的能力非常强，个人财力足以抵御一般的意外风险，但同时有可能较其他人有特殊的风险。一般而言，超高收入者如果购买保险，实际是起到锦上添花的作用，主要表现在以下三个方面：A. 多得一份保障（健康险，在患病时多一个领取医药费的去处）；B. 分散个人投资的风险（可从保险公司变相地获得一份储蓄投资，增加自己的投资组合，降低自己投资的总风险）；C. 减少遗产损失（重点买终身死亡保险，其遗产继承人可用领取到免税死亡保险金抵交遗产税）。

就特殊风险而言，如一些歌手的嗓子既是美妙歌声的源泉，有特别容易受到损害；一些运动员的身体也特别容易受到损伤；而中小企业主的个人企业风险更是同保险息息相关。因此，有必要为自己规划一份相应的保险。

● 中高收入者。

这一类人群以企业骨干、高级知识分子、外资合资企业白领等为主。他们的特点是收入不错，在单位有一定的保险保障，承受风险能力比较强，可选择空间大。对于这样的人来说，由于财务较为自由，手头比较宽裕，可以考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短、中、长期保险的搭配。兼顾各方面的风险和收益。

● 一般收入者。

这一类人群以普通的工薪阶层为主。他们的特点是生活不成问题，但手头也不会很宽裕，所在单位提供保障非常有限，抗风险能力较弱。对于这一类人群，保险规划时应当首先，注重保障型保险。当风险发生时，在保障型保险的维护下，家庭财务有一个缓冲的余地，不至于影响日常生活。其次，应当购买养老保险，为自己年老体衰之后作打算。再次，有余力的可投资储蓄型保险，作为理财的手段之一。

● 低收入者。

这一类人群是指收入在社会平均工资以下，或仅能维持日常生活者。他们的特点是财力非常有限，抵御风险的能力非常弱。对于他们来说，短期保障型保险价格低廉，保障较高成为其抵御风险的一大法宝。一旦风险发生，可解燃眉之急。

三、泡沫楼市的投资策略

（一）房地产与政策之间的恩怨

我国房地产与中央政府之间的恩恩怨怨由来已久。然而本次房地产调控（2011 年“新国八条”）堪称史上最严厉的房地产打压政策，其打压效果将超出前面出台的几次打压政策。

自 2007 年以来，我国大大小小的房价调控政策出了不少。其中主要的政策有：2007 年的“二套房政策”、2010 年 1 月的“国五条”、2010 年 4 月“国十条”、2010 年 9 月“二次调控”、2011 年 1 月“新国八条”。从国家出台政策的密集程度，我们可以看出 2010 年以后，我国对于房地产的调控政策频出，中短期内将对我国房地产造成一定的影响。各大政策出台以及其影响如下表所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.1　2007 年以来重要房地产调控政策及其影响比较

调控政策及经济环境					楼市表现		
事件	调控政策要点	经济工作要点	货币政策	外围经济形势	冰冻期	成交量	房价
2007 年 9 月“二套房政策”	二套房首付不低于 40%，利率不低于 1.1 倍。以借款人家庭为单位认定房贷次数	防经济增长由偏快转向过热，防物价由结构性上涨变为明显通胀。3 月份转变为“既要防止经济由偏快转为过热，抑制通货膨胀，又要防止经济下滑，避免大起大落”	由“稳健”转为“从紧”的货币政策。2006 年 4 月至 2007 年 12 月加息周期，累计 8 次加息，幅度达 189 个基点	美国“次贷危机”愈演愈烈，并引发了全球性金融危机	13 个月	全国成交量同比平均月降幅达 20%。其中房价一线城市同比平均月降幅为 40%，二线、三线城市同比平均降幅为 22%	全国销售均价跌幅在 10% 左右，房价一线城市销售均价跌幅在 20%附近
2010 年 1 月“国五条”	二套房首付不低于 40%，贷款利率严格按照风险定价	既要保持足够的政策力度、巩固经济回升向好的势头，又要加快经济结构调整、推动经济发展方式转变取得实质性进展	继续实施适度宽松的货币政策。基准利率维持在 2008 年 12 月以来的历史低点	世界经济复苏但基础不稳固，国际金融危机影响仍在	小于 1 个月	2 月 8 日大城市成交量同比下滑 38%，环比下滑 36%。由于 2 月是春节楼市淡季，因此“国五条”实质影响较小	无影响，8 大城市房价环比反而上涨 4%
2010 年 4 月“国十条”	90 平方米首套首付不低于 30%，二套首付不低于 50%，利率不低于 1.1 倍。房价过高，上涨过快地区，可考虑暂停三套房贷款及外地人房贷。地方可采取限购措施，随后北京出台限购令	要坚持把处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系作为宏观调控的核心，把加快转变经济发展方式、提高经济增长的质量和效益摆到突出位置	继续实施适度宽松的货币政策。基准利率维持在 2008 年 12 月以来的历史低点。继 1 月央行自 2008 年来首次上调存款准备金率，2 月再次上调存款准备金率	金融危机影响仍在继续，一些国家主权债务危机凸显，世界经济复苏存在不确定性	3～4 个月	首月深度调整，3～4 个月之后恢复正常。冰冻期间，全国成交量同比平均降幅为 10.6%	短暂轻微下调。全国商品住宅销售均价环比下跌 5.9%，一线城市房价成交均价环比下跌 6.9%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

调控政策及经济环境					楼市表现		
事件	调控政策要点	经济工作要点	货币政策	外围经济形势	冰冻期	成交量	房价
2010 年 9 月“二次调控”	全面暂停第三套房贷款。90 平方米以下首套房首付比例也提高至 30%。随后深沪等 22 个城市出台限购令	处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。维护价格总水平稳定	适度宽松的货币政策。基准利率维持在 2008 年 12 月以来的历史低点。央行分别于 1 月、2 月和 5 月三次上调存款准备金率	受欧债危机，就业不足等影响，全球经济增速出现放缓	1～2 个月	全国成交量出现轻微调整，环比下滑 11.4%同比并未出现下滑	无影响，全国商品住宅销售均价环比上涨 4.5%
2011 年 1 月“新国八条”	二套房首付不低于 60%，确定房价控制目标并公布，各直辖市、计划单列市、省会城市和上涨过快城市，制定限购措施	以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构的调整。把稳定价格总水平放在更加突出的位置，切实增强经济发展的协调性，可持续性和内生动力	“适度宽松”的货币政策转向“稳健”的货币政策，央行 3 次加息，8 次上调存款准备金率	世界经济继续恢复增长，但不稳定不确定因素仍然较多			

注：资料来源于赵强（分析师），沈爱卿（分析师），徐军平（分析师），房地产业冰冻期有多久，财道 [J]，2011 年 2、3 月（合刊）总第 117 期。

（二）买房抗通胀的本质

为什么大家都急着买房？除了文化、城市化等因素外，还因为很多人都预期房价还会涨，而通胀居高不下，因此买房待涨，抵抗通胀。房子为什么能抵抗通胀呢？房子抵抗通胀的本质在于两点：一是房子可以出租，二是房子下面的那块地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 买房出租为什么可以抗通胀

买房出租抗通胀的道理并不难理解。房租可能是一个月，至多一年一调整。当物价上涨，出现通货膨胀的时候，房东可以把房租上涨，将物价上涨的压力转嫁给房客。这是房租抗通胀的基本原理。但是，众所周知的是，尽管这些年来，房租有所上涨，但是仍然赶不上房价上涨的步伐。租售比①一般在5%～6%之间，有的甚至只有3%或更低。相对房价来讲，房租并没有那么高。这表明我国房租抗通胀的能力并不强，甚至赶不上通胀CPI的速度。

2. 房子下面的那块地为什么可以抗通胀

房子还有一个抗通胀的主要因素是房子下面的那块地。众所周知，房子本身是不会涨价的，相反它会折旧，房子本身的价值是一年不如一年的。真正涨价的是房子下面的那块地。随着城市化的不断发展，城市本身的不断发展，我们脚下的地越来越值钱，并形成了一定的预期。

那么房子底下那块地为什么可以起到抗通胀的作用呢？这是因为，通胀的现象是货币飞涨，通胀的本质是流动性相对过剩。一旦发生通胀，随着物价飞涨，地价也会上涨，地价上涨，房价就跟着上涨。因此，与其说买房抗通胀，倒不如说是买了房子底下那块地的使用权，以此来抵抗通胀。

（三）租房好，还是买房好

租房好，还是买房好。这个问题涉及对未来房价的估计。如果预计未来房价还是会迅速上涨，那么当然是买房好。如果预期未来房价下跌，按照现在的租售比，当然是租房更加合适。当然，同时也要考虑自己的承受能力。为了买房，而使得自己衣不蔽体、食不果腹，或是让自己一家几代人的心血来供养一套房子，这样的买房需要三思而后行。

于是问题兜来兜去又回到了房价在未来会不会上涨的问题。支撑房价上涨的经济因素是：城市化以及农村流向城市的大量新城市人口。房价脱离了基本支撑而迅速上涨的经济因素是：国内央行大量发行的流动性以及国外流入的大

① 租售比：文章中的租售比指一年的出租价格比上房价（不含装修与相关税费）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量热钱。此外，收入分配日益悬殊，社会收入呈现丁字形结构，绝大部分老百姓买不起房子的同时，有极少部分人可以一次买一栋楼甚至好几栋楼的现象屡见不鲜①。这些也是构成房价上涨的经济因素。而房价如此虚高的政治因素是：中央政府与地方政府的利益诉求不一致，导致中央政府尽管有打压房价的意愿，地方政府容易执行不力。当然，就中央政府而言，因为房地产牵涉整个经济社会的方方面面，其打压房价的意愿也是点到为止，并不希望房价出现暴跌。房价不断上涨的国内环境是：不完善的法律和监督②体系，以及通胀预期。如下表所示：

表 4.2 房价上涨的原因总结

房价上涨的因素	现状
支撑因素	城市化，大量农村人口进城，导致地价上涨
脱离支撑迅速上涨的经济因素	国内贫富差距过大，社会分化。国内释放的大量流动性，外汇占款，国际热钱
脱离支撑迅速上涨的政治因素	中央希望打压房价，但不希望房价猛跌而影响经济 地方政府与地产开发商利益相关，不希望打压房价
脱离支撑迅速上涨的外部环境	不完善的法律体系，不健全的监督体系

基于上述的原因分析，在目前中央政府连续出台打压房价的严厉政策下，目前楼市可能会进入一个胶着状态，鉴于本次政策打压的力度之大前所未有，预计楼市胶着的时间也会较前几次政策出台后胶着的时间为长，大概能持续 6 个月以上。但就目前的国内经济和政治状况而言，本次打压促使房市崩盘，房价下跌超过 50%以上的可能性并不大。

因此，本书的观点是，因为目前在高压房价下，楼市处于胶着状态。目前并不急于买房。可以关注楼市动态。当房价走势明朗之后，如果外部经济条件没有发生显著变化，那么可以选择介入楼市。当然，怎样介入，也是一个需要

① 笔者需要声明的是：笔者并不仇富，在这里也要提醒读者，并不要把仇恨对准富人。我们应该正确看待富有，通过正当渠道获得的财富，通过自身努力获得的财富我们应当尊敬。笔者这里提到的收入分配悬殊，背后更多的是不公平的悬殊。笔者认为，不公平的财富悬殊，是导致房价脱离基本支撑迅速飞涨的原因之一。

② 笔者认为，监督分为自下而上的监督，自上而下的监督，以及同级的互相监督。在我国现有的政治制度下，自下而上的监督以及同级之间的监督基本不存在。自上而下的监督难免疏漏，并且存在各种各样的利益博弈，因此，笔者得出国内监督体系不健全的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通盘考虑和分析的过程。总体来讲，基于我国经济和政治体制短时间内难以发生根本性转变的假设，本书对中国的楼市价格持短期胶着而有所下行，长期看涨，如遇体制的根本改变或者整个经济的改变才能崩盘的观点。按照这样一个预期，短期内可以选择租房，但同时需要关注楼市，等待这次调整之后，有机会可以选择买房。

（四）小产权房可以投资吗

1. 什么是小产权房

简单地讲，国家发产权证的叫大产权。如开发商办理合法的立项开发手续后，办理土地出让手续并按规定上缴给国家土地出让金和使用税（费），由国家发放给开发商土地使用证和房屋预售许可证，这样的房屋称为大产权房屋。而国家不发产权证的，由乡镇政府发证书的叫小产权，也就是说在农民的集体土地上，仅有乡（镇）政府或村委会的盖章以证明其权属，并没有国家房管部门的盖章，这种房屋被视为乡产权，即小产权房屋。

2. 投资小产权房，有什么风险

第一，法律风险。

小产权房的流通转让存在很多的限制，因为小产权房并没有国家颁发的产权证，因此其本身并不是商品房，并不受到国家相关法律的保护。法律法规对商品房的相关规定和制度对小产权房是无效的，人民法院也不能以适用商品房买卖的法律规定及司法解释处理涉及小乡产权房的案件，购房人的权益很难得到维护。同时，由于购买小产权房的合同是无效的，因此根据法律规定购房人只能要求开发商退还购房款并按银行同期贷款利率支付利息等。但是根据目前已有的案例来看如果购房人明知所购房屋是小产权房仍然购买的，由于己方有过错，可能人民法院就不会支持其要求赔偿损失的请求。而且即使开发商违约，由于合同无效，购买人的权利将无法得到保障。由于小产权房不受法律认可，也不用在房管部门备案，不在政府机构监管范围内，因此在使用房屋的过程中，如果遇到一些房屋质量问题、公共设施维护问题，其法律维护途径非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限。①

第二，政策风险。

如购买的是在建小产权房，购房人与开发商签订合同并交付房款后，如果相关部门整顿乡产权房的建设项目，可能就会导致部分项目停建甚至被强迫拆除。那么结果只能是购房人找开发商索要购房款，购房人可能面临既无法取得房屋，又不能及时索回房款的尴尬境地。另外，购房后如果遇到国家征地拆迁，由于乡产权房没有国家认可的合法产权，购房人并非合法的产权人，所以其很可能无法得到对产权进行的拆迁补偿，而作为实际使用人所得到的拆迁补偿与完整产权房拥有者相比是微乎其微的。

第三，开发建设的监管同样存在缺位。

目前，小产权房屋的开发建设还没有明确的规定加以约束，开发建设的监管同样存在缺位。而小产权房屋的开发得不到银行贷款支持，开发过程中其大量的开发资金没有政府和银行进行监管，主要依靠开发商自律进行开发建设，一旦开发单位的资金或其他环节出现问题，极有可能变成烂尾工程。如果是将购房资金预交给没有任何资质和监管的开发单位，对购房者而言，资金的安全，开发商资金是否按时到位，是否能够按质按时的交付房屋都存在着很大的风险。同时，开发单位的资质没有，房屋质量和房屋售后保修难以保证。而且，入住后的物业管理也极易出现问题。

第四，购买后也不能合法转让过户。

由于所购乡产权房得不到法律的认可和保护，没有得到国家房地产主管部门的批准，无法办理合法的产权手续，购买后也不能合法转让过户。同时对房屋的保值和升值也有很大影响。

3. 小产权房可能变成大产权房吗

有不少人认为随着《物权法》的出台，公民的财产权利全面被肯定，小产权房也会被法律所认可，最终可以转化为合法的产权房。那小产权房屋究竟能转化为真正意义上的产权房吗？从我国目前的相关法律规定来看，小产权房屋

---

① 投资小产权房的四条风险均摘自：房产买卖知识小全书——小产权房之购买小产权房有哪些风险 房证在线 网址：http://www.fzzx.cn/S/BookPages/711/Default.shtml 更新日期：2010年8月23日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转化为产权房还缺乏法律依据。而从我国对土地的管理理念与土地管理的价值取向来分析，短期内我国还不会放开集体土地的流转。因此，小产权房屋向产权房的转化还需要一段较长的时间。同时，即便今后小产权房屋可以转化为产权房，从现有的土地制度来看，购房人还会需要缴纳土地出让金。如此一来购房人购买乡产权房屋的费用也就与购买商品房相差无几。

因此，我们建议最好不要购买小产权房，已经购买了也应尽早退房。如果你认为自己能够承担文中所述的风险，或确实需要购买小产权房，我们建议你最好能购买现房，并注意考察项目是否办理了相应的审批手续及开发商的资质和信誉，从而尽量降低购房风险。如果你既无法或不愿承担前述风险，又想购买小产权房屋，就目前而言你只有将户口转到乡产权房屋所在的村集体。

4. 政府目前对于小产权房的态度

已购者利益受保护对于民众普遍关心的农村小产权房问题，陈锡文[①]明确表示：小产权房违法，绝对不允许再建设。对于那些已经在农村购买了小产权房的消费者，国家相关部门正在研究制定具体的解决措施。陈锡文表示：很多消费者购买的时候，他不可能对国家的法律有这么多的了解，因此糊里糊涂就买了。觉得便宜就买了，对这些人的合法利益，政府是要给予保护的。小产权房的产生是违法的，因为它违背了城乡土地规划利用的总体布局，也违反了关于农地转为城市建设用地的法律程序，所以它本身是不合法的。

资料链接：国家对小产权房的治理可能会越来越严厉

住建部：小产权房不可能合法化 治理将越来越严厉

针对目前市场上流传的“农地入市调控房价”，“小产权房将放开”等说法，22 日出席第 13 届“渝洽会”的国家住房和城乡建设部村镇建设司副司长赵晖再度予以否认，并明确表示小产权房将不会合法化。

小产权房是指由乡镇政府而不是国家颁发产权证的房产，在现实中往往是一些村集体组织或者开发商以新农村建设等名义出售的、建筑在集体土地上的

① 陈锡文，男，1950 年 7 月生，祖籍江苏丹阳，出生于上海市。现任中央财经领导小组办公室副主任、中央农村工作领导小组办公室主任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房屋或是由农民自行组织建造的“商品房”。因此它并不真正构成严格法律意义上的产权。赵晖说，根据我国土地管理法和有关政策，城镇居民不得到农村购买宅基地、农民住宅或“小产权房”。任何单位和个人不得租用、占用集体土地搞房地产开发。

对房地产进行宏观调控以来，不少专家呼吁，用“农地入市”，或放开“小产权房”等方式来控制日益高涨的房价。不过，这些说法并没得到管理层的认可。赵晖表示，小产权房并不是合法的，今后的政策也不可能将其合法化。

赵晖透露，目前针对部分房地产重点城市的小产权房调研已经结束，包括住建部、国土资源部在内的国务院有关各部门正在加紧研究，将积极出台严格的监管政策，小产权房治理将越来越严厉。其中，正在新建、续建的小产权房将予以拆除取缔，对政策出台前销售的已建成房屋，将进行清理。

（资料来源：王屹（记者）上海证券报 [N]　2010 年 5 月 24 日）

（五）老百姓投资商业写字楼怎么样

1. 投资写字楼需要理性

随着政策对于住房的打压，商业地产作为楼市的一块价值洼地逐渐成为炒作的新宠。从上海中原前线反馈情况来看，“沪 12 条”后写字楼、商铺等商用物业带看量上升了 20%左右，然而实际成交量的上涨则在 10% 左右。一方面，商业地产投资思路与住宅项目完全不同，投资回报周期、市场交易税费、客户资金投入程度都有不同程度的差异，因此需要一定时间的客户培育期，另一方面，商业地产进入门槛较高也是一大阻碍。目前商业项目的使用年限是 40 年，首付 5 成，贷款利率是基准利率的 1.1 倍，看似基本与住宅的“二套房”类似，但是商业地产的贷款年限一般都在 10 年以内。客户在购买商业地产项目会发现，一般写字楼的得房率在 65%～70%，个别甚至仅有 50%，较低的使用面积率也在无形中增加了购入成本。而在持有成本方面，写字楼的物业管理费动辄几十元一平方米，是住宅项目的 10 倍以上，也意味着持有者要充分考虑一旦物业空置时的资金成本。不仅如此，成熟的商业项目投资门槛往往是以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千万元为计数单位，因此资金要求决定了并非一般的投资客想要进入这个市场就能畅行无阻。

另外，商业地产项目要求持有者能够有较好的投资心态，由于交易税费较高（至少是此次交易收益部分的 30%～60%），因此很少有房东在购入两三年后就转手卖出；从商用物业和住宅项目投资回报来看，一般成熟的商业项目投资回报率在 5%～8%，预计 10～20 年能收回成本，一般每年的价格增幅在 10%左右，这些都与投资住宅地产完全不同。尤其是个别习惯于购入住宅物业 2～3 年后，单价增值 50%以上，然后转战其他项目的客户，商业项目需要长期地“养”和持有，才能将其价值逐渐释放。①

尽管资金门槛高、投资周期长。事实上，商业地产确实是目前房地产投资的一块价值洼地。且不论在发达国家极少会出现如现在上海普遍的“住商价格倒挂”的情况，商用物业相对稳定的回报率确实已经吸引了不少实力客户的关注。以位于上海莘庄的财富 108 广场为例，开盘当天即售出 106 套，目前每天能销售 3～4 套，客户主要为来自江浙、福建的企业主。周边的商务楼如绿地蓝海、华商时代目前出租率都较高。②

2. 投资写字楼考虑哪些方面

业内流传这样一句名言，选择商业物业不外乎：地段、环境、长线价值。而写字楼的品质和价值判断是这句名言的写照。一个写字楼的品质和价值是一个综合指标，一般包括写字楼所处的低端和位置、配套设施、周边环境、交通停车、写字楼形象、室内采光通风、环境绿化以及房产价格、物业管理水平、企业信誉、文化氛围、商业格局、优惠政策、区域未来发展等一系列因素。

● 看位置。

写字楼附近的商业氛围是否浓厚，关键看写字楼附近的位置，地段也是衡量写字楼价值的一个重要标准。同时，地段好坏直接影响到写字楼的交通便利与否，公交系统是否发达，是否靠近交通枢纽的问题，而这些问题又涉及员工

---

① 该内容摘自：中投顾问产业监测中心，《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》中投顾问 [R]，2010 年 第 3 页。

② 该内容摘自：中投顾问产业监测中心，《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》中投顾问 [R]，2010 年 第 4 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上下班是否方便，是否彰显了公司实力，以及租户公司给来访客户的第一感觉如何等问题。写字楼所处的位置是投资写字楼成败的关键因素，不能盲目追求低成本而去选择那些地理位置较偏、售价相对便宜的物业，这样反而会加大投资风险。因此，在投资写字楼的过程中“第一是地段，第二是地段，第三还是地段”这句名言一定要谨记于心。此外，物业公司的服务、信誉以及实力也非常重要。①

● 看配套。

一般写字楼的买家或租客都会期望写字楼内的商业配套设施齐全，商务中心、银行、员工食堂、高档餐饮、会所等一应俱全。这些都已经是必要的基础设施。而且现在对写字楼的要求不仅局限在写字楼的内部配套，其周边大环境的设施配套也显得尤为重要。如酒店、商场以及媒介机构齐全。这些都将大大降低企业信息搜集成本，为写字楼增添附加价值。时下相当流行“写字楼＋商业配套”的模式，这不仅给写字楼的自身价值带来了提升，而且大大提高了写字楼周边的客流量，为写字楼内部的公司提供了隐含的客流价值。

● 看回报率。

置业门槛的高低决定了收益的大小。比如通过银行按揭贷款购买，只需首付，后续通过“以租养贷”的方式来供楼。让租用的企业为你供楼，十数年之后可净享接下来的高额租金回报，这就很合算。因此，要考察写字楼产权年限，时下入住率，及入驻公司的类别和层次。投资写字楼的年回报率公式如下：②

年回报率＝（每月每平方米的租金÷每平方米售价）×12 个月。

得出的年回报率如果在 7%～10%左右的话，那么该写字楼是值得投资的。如果投资回报率高出 15%，则要重新审核该写字楼投资回报率算法是否正确，警惕该写字楼是否有什么不利价值在内。按国际投资惯例，年回报率 7%以上，15 年左右收回成本，才具有投资前景。

通过调查周边同类写字楼的租金情况，可对回报率有一个大致的估算。例

---

① 该内容摘自：中投顾问产业监测中心，《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》中投顾问 [R]，2010 年 第 37～38 页。

② 该内容摘自：中投顾问产业监测中心，《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》中投顾问 [R]，2010 年 第 37～38 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如150平方米，总价为300万元的物业，每月每平方米租金=7%×每平方米单价20000元/12个月，答案为每月每平方米租金必须在117元以上，月总回报必须在17750元以上才能达到7%的回报率。然后调查周边写字楼的租金情况，需要达到每月每平方米月租117元以上，该写字楼才有投资价值。

值得一提的是，写字楼初期投入较大，短期内不可能有明显的投资回报。物业空置时间一般在半年到一年，投资者应有充分的心理准备。如果觉得投资可行，但个人资金不足，可考虑与朋友合伙投资，收益与风险共同分担。对于广大老百姓而言，不失为一种较好的投资方法。

3. 投资写字楼也需谨防泡沫化

第一，因为写字楼的投资数额较大，因此投资写字楼必须防范贬值风险。如果写字楼本身所处的地段由于一些市政或其他原因造成了贬值，写字楼本身必然会造成很大的影响；如果所投资写字楼在未来的几年里涌现出过多新楼盘，也从而对现有写字楼市场构成冲击。如2010年有些地区的写字楼，由于供应量大而原有的和新生的消化能力又十分有限，造成了该地区新写字楼消化不了，老写字楼租金下降的情况。①

第二，在按揭方面，纯写字楼项目，除在边缘地区的项目，或项目本身档次一般，其他大多单价都较高，而按揭贷款多在六成以下，因此需要很高的首付能力和强有力的还款能力。在利率方面，写字楼要高于住宅近1%的利率。另外，还有购置物业的税费、出租所涉及的税费、房产税、首次出租的高折价、物业管理费用、自己的管理费用、装修、家具、房屋折旧费用等需要交纳的各种税费，占投资额的20%左右。②

第三，写字楼与住宅都具有投资功能，但两者具有截然不同的属性。两者的核心差异在于：住宅是一种“生活资料”，而写字楼属于一种“生产资料”。出租住宅直接面向的是自然人，而出租写字楼面向的是公司。投资住宅进行出租，一般空置时间较短，租不出去可以自住。但是投资写字楼则不能像住宅那

① 该内容摘自：中投顾问产业监测中心，《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》中投顾问［R］，2010年 第42页。

② 该内容摘自：中投顾问产业监测中心，《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》中投顾问［R］，2010年 第42页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样自住，只能闲置在那里。这样不但不会产生其他利润反而会消耗资金。

四、股市投资策略

（一）股市与通胀

股市能否抵御通胀，这在学术界争论了很久。本书认为，长期来看，股指与通胀并没有直接的关系。也就是说，股市本身长期并不具备抵御通胀的功能。从长期来看，货币超发导致货币贬值造成的通货膨胀将会因整个社会物价的整体上升而消化掉。短期来看，一定程度的通货膨胀可能有利于社会上的利润获取者而不利于社会上的工资获取者。原因是依靠工资过活的广大老百姓，其工资不可能随着物价上涨而立刻上涨，工资变化相对于物价有其滞后性或称黏性。这样一来，在短期内通货膨胀的情况下，厂商或企业支付给工人的工资相对减少，而物价上涨会带来更多的账面盈利，因此短期有利于利润获取者。当然，一旦通货膨胀的压力增大，超出了企业的承受能力。原材料价格以及工人工资的上涨给企业带来了财政压力，那么通货膨胀下，企业或厂商也将成为受害者。

总的来说，在一般温和的通胀下①，经济较为繁荣，股市有可能为牛市。其中，温和的通胀是经济繁荣的表现，牛市也是经济繁荣的一种表现。但通胀与股市繁荣并无直接联系。而如果通胀率较高，达到奔腾式的通胀甚至恶性通胀，那么毋庸置疑，将会对社会经济造成严重的后果，给经济体中的企业或厂商带来巨大的压力，甚至造成经济的倒退或崩溃。

当我们思考着如何运用股市来抵御通货膨胀的时候，其实已经不再是温和的通货膨胀了。这样通胀已经会对厂商或企业等经济体造成不良的影响，因此投入股市来抵御通胀是一条很好的方法。当然，拥有投资眼光，或高超的投机技巧的人无论在什么样的背景下都能从股市赚到钱。但就通胀而言，我们似乎

① 温和的通胀一般是指通胀率控制在3%以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不能得出股市在通胀的背景下会总体呈现牛市的格局。相反，很可能会因为通胀的压力以及政策的压力，迫使股市更加剧烈波动。

那么是不是我们无需把钱投入股市，甚至无需理财了呢？我们认为，拒绝股市甚至拒绝理财同样也是不可取的。虽然股市并不能严格的帮助我们抵御通胀，但是毕竟如果能很好地理财，它能帮我们增加收入。广大的读者朋友，当您面对通胀，面对投资泡沫化，我们还能做什么呢？坐以待毙，等待自己的资产一点一点的贬值，还是积极行动，从一次次失败中不断总结？

（二）投资股市的基本面分析框架

对于股市的基本面分析，各人有各人的见解。广大的读者朋友们，相信你们之中的很多人在这方面都有自己独到的心得和体会。本书的观点是，对于基本面的分析，我们需要补充自己必要的经济、财会以及发行股票的公司经营项目方面的知识，然后从自己的知识体系中逐步总结出自己的分析框架来。每个人的分析都有所不同，并没有好坏高低之分。好的分析思路，只有市场才能检验。本书笔者有一个朋友，在购买电子类公司股票之前，阅读了不下十本书，包括产、购、销以及该行业的发展历程和前沿问题，国家政策等方方面面。在经过细致分析之后，方才作出购买的决策。

以下是本书笔者自己对于股票基本面的分析框架，希望和广大读者朋友共同探讨交流。如图 4.3 所示：

由于篇幅和主题限制，图 4.3 中涉及的相关模型及分析知识笔者在这里就不再详细论述。广大读者有兴趣可以在网上或各类书籍中找到模型的具体应用方法以及审计和财务分析的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

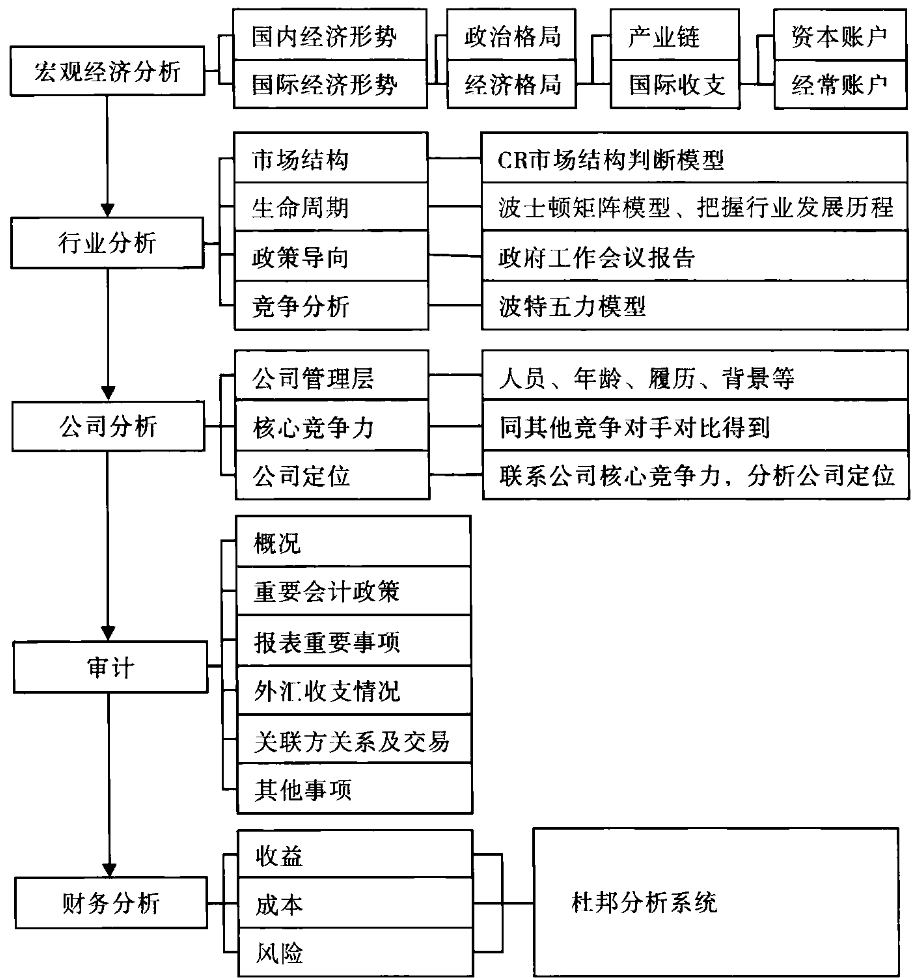


图 4.3 关于股票投资的基本面分析框架

（三）股市的技术面分析框架

许多股民都偏向于技术面分析①。学术界对技术分析是否有效也争论不休。首先技术分析存在了几百年了，在过去必定有存在的道理。因此，说技术分析完全无用，显然是站不住脚的。市场是由人组成的，人性是市场波动的根源。而技术分析是通过种种手段，价格的历史走势中挖掘人性的变化规律，以此作

① 技术分析是指以市场行为为研究对象，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票及一切金融衍生物交易决策的方法的总和。技术分析认为市场行为包容消化一切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为投机依据。技术分析拥有一定的理论依据以及合理性。其次，基于随机漫步理论，许多学者认为技术分析在弱势市场中失效。随着市场的不断完善，技术分析的效果可能会有所减弱。无论怎样，尤其是对于广大股民而言，技术分析在当前有着不可替代的作用。

技术分析包括K线图及其组合、成交量，以及各种指标等，可以用价、量、时三者进行概括。技术分析框架更是五花八门，千人千面。相信炒股的朋友，多多少少都有所涉及。而依托于此进行操作的朋友，一定各有各的心得。无论是K线组合还是各种指标等技术分析，都如十八般兵器一般，关键在于使用的人，而非兵器本身。同样的波浪理论，可以数出千人千浪，同样的KDJ或MACD，有些人赚钱有些人赔钱。我们如果想要通过技术分析获取利润，就需要摸透一两个指标的“脾气”。希望把所有指标都弄懂，最终可能是什么也没有弄懂。

本书笔者将技术分析作为买入卖出点位的选择方法，而不是是否买入、是否卖出的决策依据。笔者根据基本面分析，得出股票是否具有投资价值，然后根据技术面进行筛选，并判断介入的时机。

技术分析主要是依据历史状况来分析和判断市场当前的状态，而不是市场未来会怎样。我们依据指标应该做的是跟踪，而不是预判。基于此，首先应当对市场的状态进行分类。具体分类如图4.4所示：

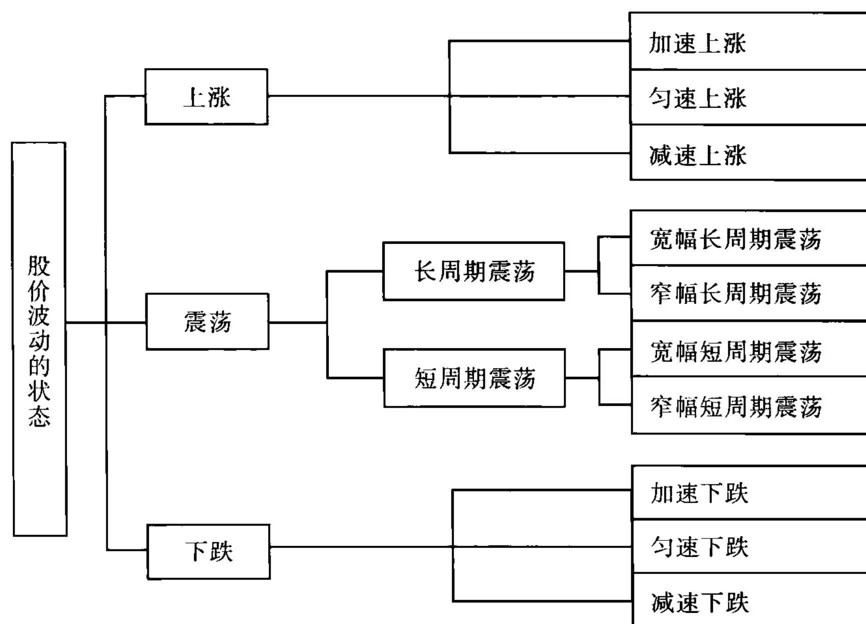


图4.4　技术分析下股价波动的10种状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后，笔者依据布林线和均线系统为参照系，判断目前价格所处的状态。在明确状态之后，笔者等待布林线出现行情可能反转的信号，或是 MACD 出现加速上涨信号，短周期内均线系统上涨趋势有所确立，则考虑介入。

以上仅仅是笔者个人的操作办法，其中各指标的参数等都有待调试和更正。

（四）无论基本面还是技术面，都要考虑的问题

无论是基本面分析还是技术面分析，在股票市场操作中都离不开风险管理的问题。风险管理包括如下几个方面：

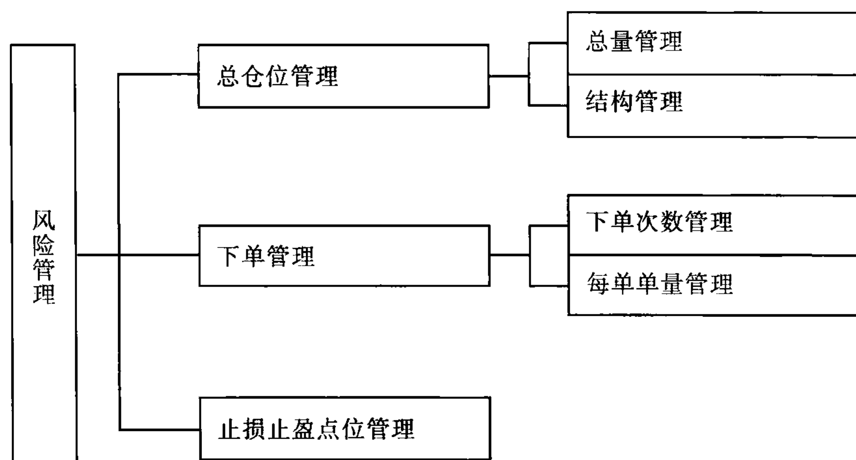


图 4.5　风险管理的几个主要方面

图 4.5 中，总仓位管理分为总量管理和结构管理。总量管理即总仓位一般不超过百分之多少。股市里由于没有强制平仓制度，满仓的风险大大小于期货市场。因此，仓位的总量设置可以适当放宽。即使在股票市场中，没有强制平仓制度，我们也不建议满仓操作，而至少需要空出 33%左右的仓位，以便遇上好的机会可以及时介入，以及解决突发事件造成的流动性问题[①]。仓位的结构风险管理，是需要分析手中头寸价格各自的波动性，波动性大的，则头寸设置得小一些，反之则大一些。同时，也需要考虑两只股票之间是否存在正相关或

① 比如您突然需要一笔钱，但手头却拿不出这么多钱，如果您满仓操作，将不得不将手中握着的股票卖出套现，此时为被迫卖出，显然并非卖出的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负相关关系。如银行类股票和房地产类股票之间可能存在着某种联系，当国家出台政策打压房价的时候，房地产股票有向下的压力，同时因为房地产和银行的紧密关系，也有可能带动银行股价下跌。如果自己手中的股票，价格波动呈现较强的正相关，则要注意将仓位控制在一定的范围之内。如果手中的股票，受到外部消息的冲击时价格波动是负相关的，则可适当地多买些股票，此时意外的收益比较小，但风险也大大降低了。

下单管理分为下单次数管理和每单单量的管理。下单次数管理，即拟订要投资一只股票，我们需要考虑是一次性买入预计要买入的所有数量，还是分几步走。许多投资者喜欢分几步建仓，以最大限度地降低自己的风险。他们经过分析之后，对价格的走势作出了自己的看法和判断。但因为未来是不确定的，谁也无法百分之百地确信未来发生的事情，于是为了规避风险，他们试探性地建立仓位，当价格朝着自己预期的方向行进时，他们再逐步增加自己的仓位。即使价格未能如他们所判断的那样，这样的操作也可以避免大量的损失。当然，避免风险的同时也牺牲了可能的收益。每次下单的单量是指一次下几手单，每次下单的单量应当配合总仓位的控制以及自己建仓程序的规划，而不能随意下单。

由于股市中没有强制平仓和做空制度，因此在许多人看来止盈止损的重要性远不如期货市场重要。但我们认为，良好的止盈止损习惯是规范操作的基础。许多人投资股票市场，事前并没有规划好自己是做长期投资还是做短期投机，也没有进行有效的分析。在这样的情况下，股票价格一下跌，就捂着，把投机做成投资。这样没有规范的操作，将自己的有限资金用在一个没有规划的不确定的投资上，其成败属于靠天吃饭，结果往往是自己的资金在不知不觉中消磨殆尽。因此，良好的止损止盈习惯，在股市中也是必需的。我们在操作的时候，首先需要对自己的行为做一个规划，到底是长期投资还是短期投机？我们为什么判断目前价格处于上涨或是下跌的趋势中？而我们的止损点的设置，一般就设置在当价格出现朝着自己预期相反方向运动到某一个程度，则我原先的判断宣告错误的这个点位上。止盈点一般设置在自己判断价格走到一个什么样的形势时，将发生逆转的点位。

总之，股票市场属于高风险市场，加强风险管控是必要的生存法则。我们需要在一次次失败的磨炼中，不断加强自己的风险意识和风险掌控能力。只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样，才能在这样一个凶险万分的市场中胜多败少，赢取利润。

五、大宗期货及外汇黄金市场的投资策略

（一）慎重，慎重，再慎重

如果说股票市场尚且是十人炒股，八人赔，剩下两人一个赚一个平的话。那么期货、黄金外汇市场则是十人之中至少有九个半赔钱。绝大部分散户在这些市场中血本无归。因此，本书郑重告知亲爱的读者朋友，如果您想要介入这样的市场，请您慎重，慎重，再慎重。

如果说目前我国期货市场经历了 20 世纪 90 年代的疯狂之后，经过政府的整治，比较规范。那么黄金外汇市场则是鱼龙混杂，乱象丛生。在这样的一个市场中，不仅冒着极高的操作风险，自己的资金也冒着非常大的安全风险。一不小心，这些所谓的外汇公司老板逃之夭夭，自己血本无归。

（二）期货的基本面分析框架

期货同股票不同，期货涉及的是大宗商品的交易合约。因此，对于期货的基本面主要从供给和需求两方面入手进行分析。其间涉及大宗商品的生产、运输、加工、销售等各个环节，要求分析人员不仅拥有扎实的经济学基础，还要熟悉生产加工销售的各个操作环节。如白糖收榨、螺纹钢的加工费用，铁矿石的谈判，以及干旱对于橡胶的影响等等涉及范围较股票为广。此外，不同于股票市场的基本面分析框架大部分都有现成的模型和理论，期货市场的基本面分析相较之下更为繁琐和细节，并没有确定性的模型作为分析工具。在期货市场中，基本面分析者在供给和需求的思维框架之下，更多的依靠个人对事情的把握。

当然，不同的人对于基本面的分析都各有心得，这些分析也同样没有优劣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之分，都需要经历市场的检验。以下是本书对于期货基本面的分析框架，也许可以作为参考。见图 4.6。

图 4.6 中，除宏观经济分析之外，供给面、需求面、国际贸易以及运输分析都涉及定价权的问题。价格一方面是由供给和需求决定，另一方面也要看定价权掌握在谁手中。一般定价权掌握在垄断方，同时也要参考双方的议价能力。我国是世界上铁矿石最大的需求方，却在同世界三大铁矿石厂商谈判时处于下风，铁矿石屡屡涨价。这和我国官方体制下，央企的议价能力不无关系。

（三）外汇的基本面分析框架

首先仍然提醒炒汇的朋友们需要慎重，慎重，再慎重。本书之所以反复强调，是因为本书笔者也曾涉足炒汇，虽然并没有造成亏损，却深感在这样一个并不规范、手续费出奇高的市场中进行操作，其难度实在是非常之大。况且，资金并没有真正流入市场，参与者仅仅是和老板在对赌，资金并没有流入真正意义的国际市场。在这样的情况下，我们的资金并没有受到完善的法律保护，随时有被老板携款潜逃的可能。

一份外汇合约，涉及两种货币，如：欧元/美元，澳大利亚元/美元，瑞士法郎/英镑，等等。外汇汇率的上升与下跌，并不是一个绝对的概念，而是一个相对的概念。即，当欧元/美元上升时，表明相对于美元来讲，欧元在升值；相对于欧元来讲，美元在贬值。有可能美国经济基本面也向好，美元相对于其他货币正在升值，只是由于欧洲当时的基本面更加利好，欧元相对于其他货币上涨的速度更快，才造成了欧元/美元不断升值，也就是欧元相对于美元来讲在升值的现象。也正因为涉及两种货币的概念，因此在基本面分析的时候，需要对两国的经济基本面，以及货币供求状况进行分析。

在长期内，货币的相对价值，是由这个国家的经济基础决定的，也就是一年内能生产多少价值的东西决定的。假设两个国家，A 国和 B 国，都只生产一种产品：面包。A 国由于生产效率比较高，由此 A 国一个面包的价格也相对比较低廉，假设在 A 国每个面包卖 1（A 元[①]）。而 B 国由于生产效率较低，在 B 国每个面包卖 n（B 元）。则长期来看 A 国与 B 国的汇率（A 元/B 元）将围绕

① 笔者假定 A 国的货币单位为：A 元；B 国的货币单位为：B 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

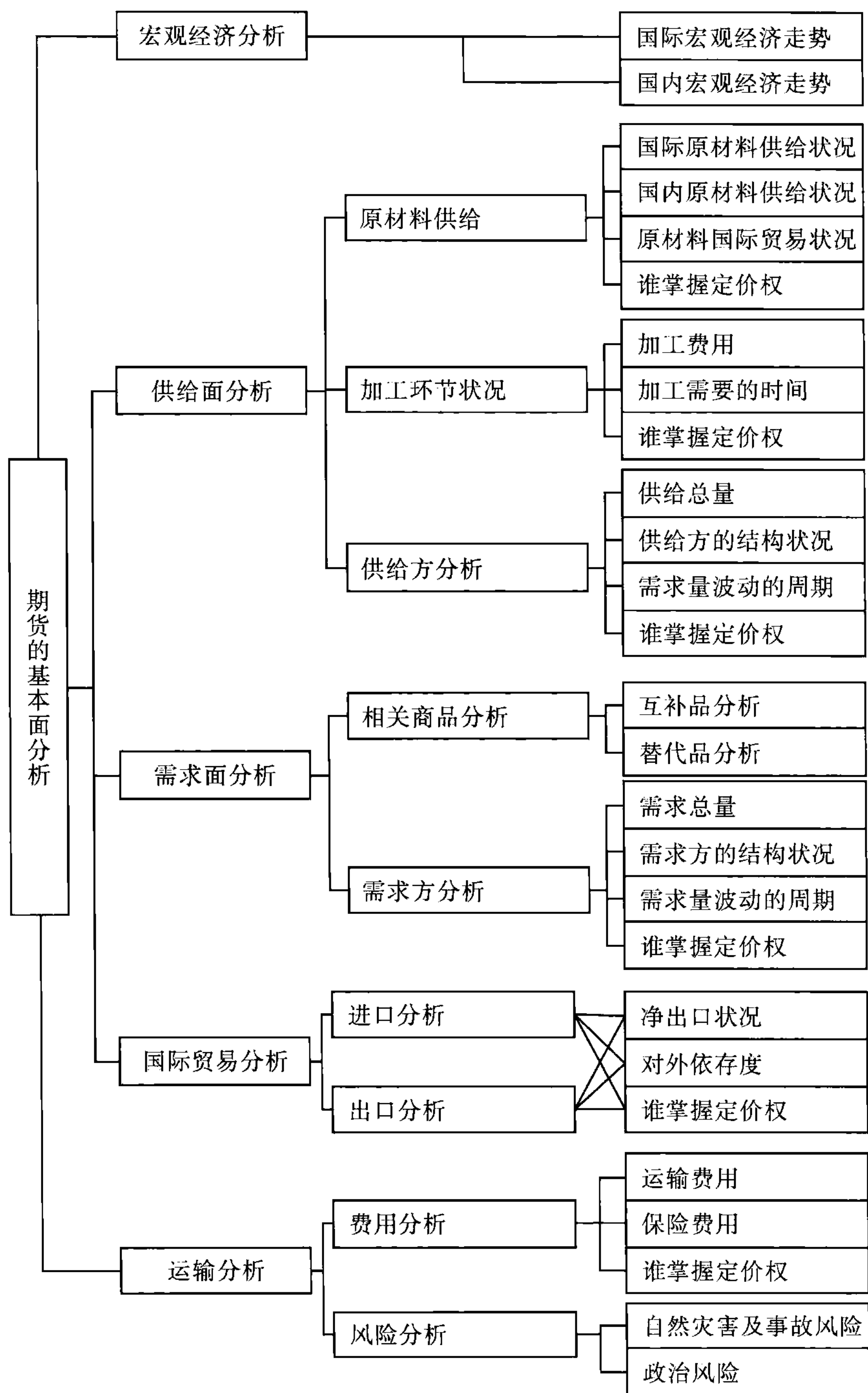


图 4.6 笔者对于期货合约的基本面分析框架

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"n"上下波动。

在短期，货币的相对价值，是由这种货币的供给与需求决定的。当一国货币供给增加，需求减少时，该国货币汇率下跌。反之，则汇率上升。最明显的例子是2011年3月份日本遭受大地震以后，日元不跌反升。从日本的经济状况来看，日本经历了近20年的经济低迷，大地震又对日本经济造成了巨大的冲击，日元理应下跌。但是由于日本发生地震之后，日本流通在其他国家的资本纷纷兑换日元回国，造成日元短时期内需求大于供给，日元汇价上升，即美元/日元下跌。这也解释了，为什么通常情况下，加息对于货币是一个利多消息。如欧元有加息预期，则欧元/美元会逐步上扬。因为，尽管加息对于经济繁荣是一个打击，但是因为利息上去了，引起了许多国际资本进行跨国套利，一些资本纷纷流入加息国，以图套取利息差额，这就使得该国货币汇率上升。但长期来看，加息对于一国的经济繁荣起到了抑制和泼冷水的效果，可能在长期会使该国货币汇率下跌。

图4.7是对于外汇投资的基本面分析框架。由于外汇汇率涉及两个国家的经济基本面分析，因此上述国内经济状况、国内经济潜力、国内政策以及国内社会文化的分析都是同时针对两个国家，具体分析的时候一式两份，同样的框架分别对两个国家进行分析。最终的目的是要得出一个国家经济运行的主要矛盾，主要矛盾的现状，主要矛盾的运行趋势，以及当前市场上投资者的普遍心态。

进行分析时所用的数据，主要可从一国的统计局、央行、世界银行官方网站、各行业的行业发展报告等得到。大宗商品的价格，以及一些诸如采购经理人等指数在各大财经网站上都能找到。总体来说，相较于期货基本面分析要求细节把握，外汇的基本面分析更加着眼于经济的宏观运行与主要矛盾。

（四）存在做空机制下的技术面分析

期货、黄金外汇投资存在做空机制，其他与股票的技术分析并无二致。许多在股票市场中技术方面的高手，同样可以将其技术迁移到期货等市场中。只是，值得注意的是，期货等市场由于实行保证金制度起到了将盈利和亏损放大10倍甚至100倍的效果，以及T+0制度和做空机制，这些都使得在这个市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

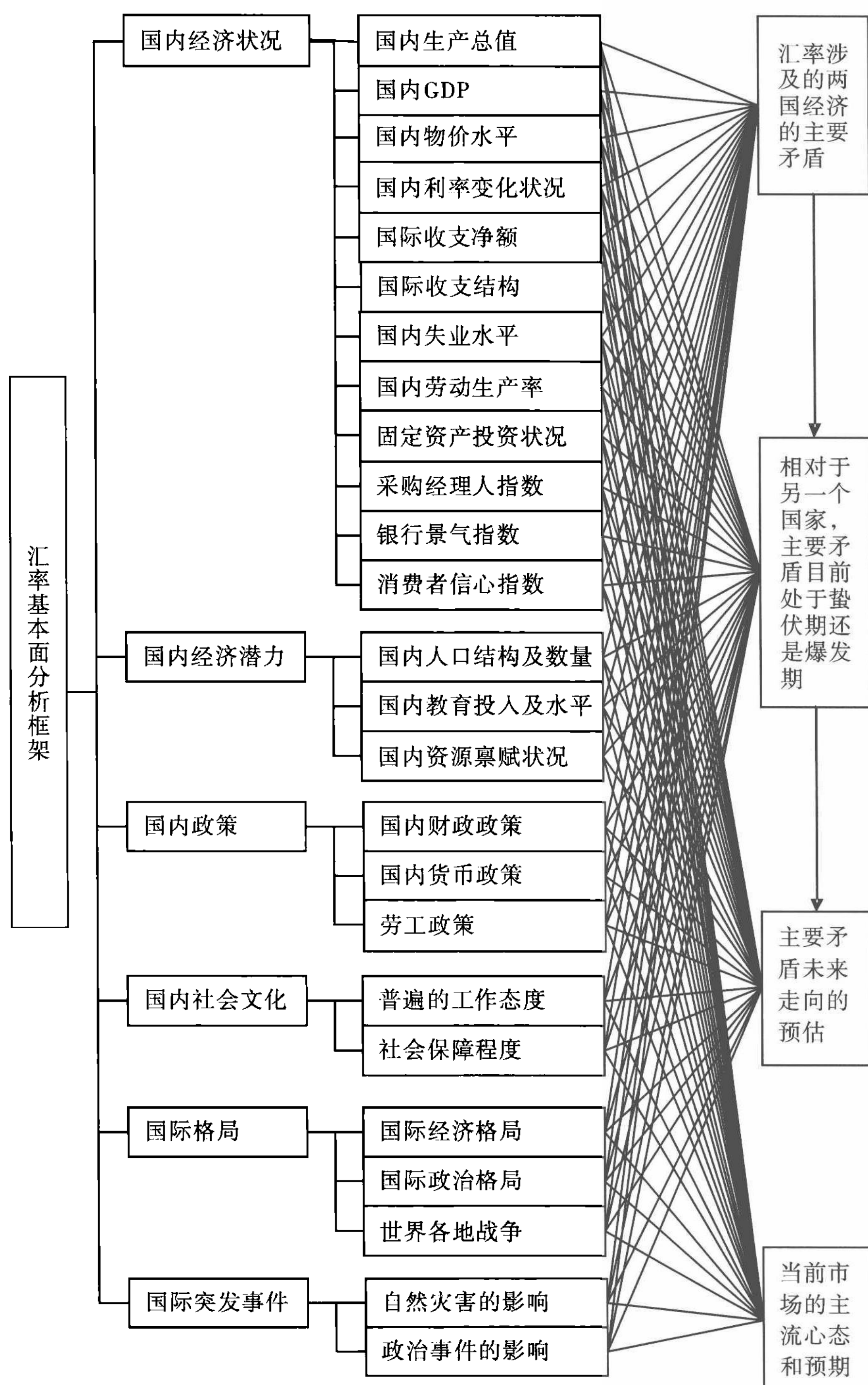


图 4.7 笔者对于外汇投资基本面的分析框架

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小资金进行长期投资的难度加大。一般在这样的市场中，进行短期投机的话，其关注的 K 线时间周期也远比股票来的短。股票一般以日 K 线为主，参考周 K 线及月 K 线，在小时线或分钟线内寻找买入和卖出点位。而期货、黄金外汇投资则以小时线甚至分钟线为主要关注对象，日线则起到配合观察趋势的作用，在 5 分钟、1 分钟甚至秒图内寻找买卖时机。这样的市场对操作者的敏捷程度提出了非常高的要求。

笔者在这些市场中的技术面上主要关注 4 小时、1 小时以及 15 分钟图寻找大小趋势，在 5 分钟和 1 分钟图内寻找机会。日线则作为大势判断的依据。由于技术分析种类繁多，并且同样的技术交易系统，也许对读者来说很好用，但笔者就是用不好。因为一个技术交易系统，必定经过了设计该系统的人的数十年心血，他已经和这个系统的灵魂逐渐融合。因此，希望假借他人的技术系统，从而在市场上获取利润是行不通的。因为每个人的性格、习惯都各不相同，对于同一件事的反应也不尽一致，其交易系统也一定不一样。在这样一个市场中，我们将一起，共同探索我们各自的交易系统，寻找我们自己的法宝。

六、如何应对一般商品的炒作

（一）规划好自己的日常支出

面对日常商品物价的飞涨，我们在做好投资理财的同时，不可忘记另一个重要方面，就是规划好我们的日常支出。所谓开源节流，面对物价飞涨的同时，最为保险的理财方式之一就是通过日常支出规划，在尽量不降低或略微降低生活水平的前提下，最大限度地节省自己的日常开支。毕竟由于法律环境不完善，许多投资理财渠道对于老百姓来说无异于羊入虎口。而大多数老百姓在日常生活中，逐步积累起来的生活经验，使得很多人可以很好地规划自己的日常开支。

比如，我们可以抽空学习一下营养学。对于被炒作而物价疯长的商品，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们选择规避，转而选择营养相近但价格较低的食物。我们还可以发挥自己心灵手巧的天赋，闲暇之时，买块布料，自己动手，丰衣足食。当然，日常生活中还有许多许多细节，比如哪个菜市场比较便宜，哪家超市正在打折等。这些都需要我们不断发现，不断积累。本书笔者曾为买一电扇，跑了七八家大型超市，结果竟然发现同样牌子同样型号的电扇，最低卖到 75 元，最高卖到 229 元，其间价格差距之悬殊令人咋舌。

此外，我们还需要学会记账。记账不仅让我们了解自己最近的消费支出，摸清自己的消费习惯，更可以通过记账发现许多可以省钱的小细节。

（二）利用股票或期货进行风险对冲

当日常物价飞速上涨，如白酒大幅上涨，一般酒厂的股票也将大幅上涨。如果想规避白酒大幅上涨带来的生活水平的下降，在经过细致分析之后，可考虑买入酒厂的股票以对冲白酒价格上涨的风险。而粮食的上涨，可通过期货交易中做多粮食进行风险对冲。但是诸如这样的操作对于分析能力以及操作技术都提出了极高的要求，稍有不慎，可能会产生偷鸡不成蚀把米的后果。同时，这样的操作也必须手里握有一定的闲钱才行，否则无法在虚拟市场中进行对现实市场的风险对冲。

（三）有所为，有所不为

对于有点闲钱，想对日常生活品进行投机的朋友，本书的观点是，有所为有所不为。我们并不排斥投机，毕竟投机也是市场行为中必不可少的重要组成部分。同时，投机过热也不能责备投机者。资本都是逐利的，相信只要大家手里有钱，有机会，有门路，没有哪个人会看见可以赚的钱而不赚的。该反思和规范的是纵容投机的法律环境和一些不完善的制度。

但是，对于涉及老百姓每天生活的日常商品投机者，我们还是认为应该讲点良心。对粮食、油盐等必需品的投机，将直接导致老百姓生活的困苦和艰难。大多数老百姓本已为了生存而苦苦挣扎，投机者再想通过囤积居奇来从他们头上赚取利润，我们认为这样的行为应当受到谴责，这样的投机者应当扪心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自问一下自己的良知。同时，政府出于社会稳定的需要，也不会纵容这类投机。前一阶段因为日本核辐射诱发的海盐投机，政府迅速将其打压下去就是明证。如果想投机这一类商品，将会和大多数老百姓，和政府为敌，其后果可想而知。

其他诸如对于红木、玉石等商品的投机，则需要非常高的专业水平以及对于宏观经济的敏锐把握。跟风而动，将承担巨大的风险。因为这些东西不像股票，很难变现，有些甚至有保质期（如苹果等），其仓储费用也非常大，因此这样的投机将冒巨大的风险。如果被套，很可能血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 第五章 面对泡沫风险，我们如何左右逢源

投资风险高，规避有技巧。亏损有原因，执行力不高。操作须三省，一省承受力，二省免疯狂，三省定目标。风险入脑深，警钟时时敲。投资要分散，篮子莫忘了。培养韧与忍，规划执行好。十年磨一剑，一世把心熬。百炼精钢出，千锤方得道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、泡沫风险是什么

（一）泡沫风险有哪些

1. 风险是不确定性

风险，我们倾向于将其定义为不确定性。即，未来的不确定造成了现在的风险。比如未来可能有 10 元收入。这个收入对目前来讲就存在风险，因为一方面是可能有 10 元收入；另一方面在这段时期通货膨胀率也是不确定的，谁也无法预料未来 10 元的真实购买力是多少；此外，这未来的 10 元收入是否在将来给自己带来效用也不确定，万一自己在得到 10 元之前就不幸离开人世了呢？这些都是不确定的，因此，我们认为风险是未来的不确定性。

2. 系统性风险和非系统性风险

一般的，无论投资或投机都面临着系统性风险和非系统性风险。系统性风险即市场风险，即指由整体政治、经济、社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险包括政策风险、经济周期性波动风险、利率风险、购买力风险、汇率风险等。对系统性风险的识别就是对一个国家一定时期内宏观的经济状况作出判断。就是指对整个股票市场或绝大多数股票普遍产生不利影响。一般包括经济等方面的关系全局的因素。如世界经济或某国经济发生严重危机、持续高涨的通货膨胀、特大自然灾害等。系统风险造成的后果带有普遍性，其主要特征是所有股票均下跌，不可能通过购买其他股票保值。在这种情况下，投资者都要遭受很大的损失，其中许多人都要竭力抛出手中的股票。

系统性风险的特点是：对整个股票市场或绝大多数股票普遍产生不利影响。系统性风险造成的后果带有普遍性，其主要特征是几乎所有的股票均下跌，投资者往往要遭受很大的损失。正是由于这种风险不能通过分散投资相互

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抵消或者消除，因此又称为不可分散风险。具体如日本大地震对日本乃至全球经济体系造成的冲击，就属于系统性风险。美国次级债危机引发的全球金融危机也属于系统性风险。我国国内流动性泛滥，物价上涨等都属于经济系统本身蕴涵的风险。

而非系统性风险是指针对某个行业或个别证券产生影响的风险，它通常由某一特殊的因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统的全面联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。例如，公司的工人罢工，新产品开发失败，失去重要的销售合同，诉讼失败或宣告发现新矿藏，取得一个重要合同等。这类事件是非预期的，随机发生的，它只影响一个或少数公司，不会对整个市场产生太大的影响。这种风险可以通过多样化投资来分散，即发生于一家公司的不利事件可以被其他公司的有利事件所抵消。由于非系统风险是个别公司或个别资产所特有的，所以也称“特有风险”，由于非系统风险可以通过投资多样化分散掉，也称“可分散风险”。具体如双汇的瘦肉精事件，三鹿奶粉造成的对奶制品行业的冲击等。

3. 泡沫之下，高风险并不一定高回报

高风险高回报，成为许多爱冒险的人的口头禅。然而，在这样一个市场中果真是高风险高回报吗？一些学者经过实证研究表明，高风险并不一定高回报，而只有承担较高的系统性风险，才可能得到较高的回报。对于可疑分散化的非系统风险，市场并不给予回报。因此，风险并不是越高越好，盲目地想着高风险高回报，很可能得到的是高风险低回报。比如最近的双汇瘦肉精事件，在该事件发生之后，双汇股价连续跌停，这样的风险，市场并不会给予购买双汇股票的投资者高回报的可能。

当然，顺便提一下，双汇和伊利并不一样，当三鹿奶粉事件发生之后，伊利的股票也一度经历了下跌，但是首先伊利并不是该事件的主要责任人，同时伊利、蒙牛等公司都作出了相当大的公关努力。与此相反，双汇是该事件的直接责任人，其在事件爆发之后也没有作出很好的公关努力，这使得大家对双汇十分失望，其连续暴跌也在情理之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）我们应当以什么样的态度面对风险

面对市场上汹涌的风险，我们应当以如履薄冰的心态去对待它。在可能的情况下，尽量对自己的头寸进行管理和分散化投资，尽量避免非系统性风险对自己造成的不利影响。事前对可能的风险计划好预防手段和应对措施。当风险发生后，尽可能地将风险抑制在萌芽状态。在事后，应当对整个事件进行评估和分析，纠正自己原先的分析缺陷，或完善自己的预防手段和应急方案。

对于大部分老百姓而言，用来投资理财的钱都是自己辛辛苦苦积攒下来的，来之不易。因此，面对投资风险，更应该倍加小心。建议面对可能的风险时，应当以少量资金进行试探，而不应该一下子全部介入。同时，一般情况下也尽量避免介入不规范的市场，或流动性较差的市场（如炒作红木、苹果、玉石、海盐等）。在遇到风险时，更应当果断出局，避免损失扩大。

索罗斯曾有名言“不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是不知道如果发生什么就该如何应对。”可见对于风险的事前规划，拟订预防措施和应急方案是何等重要。未来对于每一个人来说都是如此扑朔迷离，包括对于索罗斯、巴菲特等人都无法准确预知未来的情况，但是我们必须把握好风险的控制。

资料来源：索罗斯名言（部分）

1. 市场总是错的。

2. 重要的不是你的判断是错还是对，而是在你正确的时候要最大限度地发挥出你的力量来！

3. 我生来一贫如洗。但绝不能死时仍旧贫困潦倒。——挂在办公室的墙壁上。

4. 如果你经营状况欠佳，那么，第一步你要减少投入，但不要收回资金。当你重新投入的时候，一开始投入数量要小。

5. 不知道未来会发生什么不可怕，可怕的是不知道如果发生什么就该如何应对。

6. 要想获得成功，必须要有充足的自由时间。

7. 在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街地区你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

9. 身在市场，你就得准备忍受痛苦。

10. 如果你的投资运行良好，那么，跟着感觉走，并且把你所有的资产投入进去。

11. 人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力关键是在于，认识到了人类思想内在的错误。

12. 我不愿意花很多时间和股票市场的人们在一起，我觉得他们讨厌，和知识分子在一起比和商人在一起感觉要舒服得多。

13. 很多年我都拒绝把它（投资）作为我的职业。它是达到目的的手段。现在，我很乐意去接受——事实上，这就是我一辈子的事业。

14. 我已经和公司打成一片。它以我为生，我也和它生活在一起，日夜形影不离……它是我的情人。我害怕失去它也担心会失败，并尽量避免失误。这是一种悲惨的生活。

15. 我完全投入这一工作，但这确实是非常痛苦的经历。一方面，无论什么时候我在市场中如果作出了错误决策，我得忍受非常巨大的精神折磨；另一方面，我确实不愿意为了成功而把赚钱作为必需的手段。为了找出支配我进行金融决策的规则，我否认我已经成功。

16. 我认为我不是一名商人，我投资别人经营的商业，因此我是一位名副其实的评论家，在某种程度上你们可称我是世界上薪水最高的评论家。

17. 我必须改变人们对我的看法，因为我不想仅仅是一名富翁，我有东西要说，我想让政府听到我的声音。

18. 这要区分两个方面。在金融运作方面，说不上有道德还是无道德，这只是一种操作。金融市场是不属于道德范畴的，在这里道德根本不存在，因为它有自己的游戏规则。我是金融市场的参与者，我会按照已定的规则来玩这个游戏，我不会违反这些规则，所以我不觉得内疚或需要负责任。对于亚洲金融风暴，即使我不炒作，它照样会发生。我并不觉得炒外币、投机有什么不道德。另一方面，我很遵守运作规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确保这些规则是有利于建立一个良好社会的，所以我主张改变某些规则。即使改进和改良影响到我自己的利益，我也会支持它，因为需要改良的这个规则也许正是事件发生的原因。

19. 金融世界是动荡的、混乱的，无序可循，只有辨明事理，才能无往不胜。如果把金融市场的一举一动当作是某个数学公式中的一部分来把握，是不会奏效的。数学不能控制金融市场，而心理因素才是控制市场的关键。更确切地说，只有掌握住群众的本能才能控制市场，即必须了解群众将在何时、以何种方式聚在某一种股票、货币或商品周围，投资者才有成功的可能。

20. 炒作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中。

21. 我很高兴拥有这种身份，因为它可以使我能得到我想要的东西。作为一名市场运作者，我有理由回避这种身份，因为它是有害的；但我不再是市场运作者了。我的声音在政治问题上也被听到了，正是这一点，我发现它很有用。

22. 我的基金已变得如此庞大，以至于如果我不花些钱的话，它就没什么意义了。而且似乎挣钱比花钱还容易点，我看起来往挣钱方面而不是在作出正确的用钱决定方面更具才华。

23. 柏荣，你的问题就在于：你每天都去上班，并且你认为，既然我来上班了，就应该做点事情。我并不是每天去上班。我只有感觉到必要的时候才去上班……并且这一天我真的要做一些事情。而你去上班并且每天都做一些事情，这样你就意识不到有什么特别的一天。

24. 经济历史是由一幕幕的插曲构成他们都奠基于谬误与谎言，而不是真理，这是赚大钱的途径，我们仅需要辨别前提为错误的趋势，顺势操作，并在他被拆穿以前提早脱身。经济史是一部基于假相和谎言的连续剧，经济史的演绎从不基于真实的剧本，但它铺平了累积巨额财富的道路。做法就是认清其假相，投入其中，在假相被公众认识之前退出游戏。

对于索罗斯的名言，我们认为应当怀着辩证的眼光去看待，要究其根本。比如索罗斯曾说“市场永远是错的”，但是也有人说“市场永远是对的”。到底市场永远是对还是错呢？其实，市场既是对的，也是错的。因为这是社会科学，不想自然科学那么是非分明，站在不同的角度看问题，会得出不同的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论。就如站在庐山正面的人，觉得庐山是岭；而侧面看庐山则觉得庐山像峰。他们都是对的，都是从各自角度出发去探讨一个问题而已。

为什么说市场既是对的又是错的呢？首先，说市场是对的。原因在于，市场是无数参与者的总和。市场反映的信息瞬息万变，如果我们的预期同市场发生了背离，导致了我们的投资活动的失败，甚至发生了亏损。这个时候，我们要勇于承认自己的错误，不要和市场较劲，赶快斩仓出局，让自己的心静一静再说。说市场永远是错的，原因在于，由于市场是由无数个人组成的，是人就不可能完全理性。因此市场对与股票或某种合约的估价总是偏离其真实的价值，总是存在波动。市场对于一些消息的反应有时候是过度的，有时候又容易视而不见。这就给投资和投机者制造了大量的赚钱机会。投资或投机的真正意义也就在于此——发现价值。

当然，上述理解仅仅是本书笔者自己的个人看法。读者可以自己琢磨和理解。我们应当怀着崇敬的心去思考索罗斯先生的一些言语，去思考其语言背后的根源。汲取养分，将其转化为自己在投资理财的道路上的指引明灯。

二、面对投资风险我们应当扪心自问

（一）我们的承受能力有多大

如果有这样一个选择，当你必须承受亏损时，你有两个选择。方案一，百分之百可能地亏损 1000 元。方案二，50％的可能性不损失，50％的可能性损失 2000 元。你会作何选择呢？

相信许多读者朋友会选择方案二。一些实验表明，人们再面临损失时，相较于面对盈利赌徒心理更重，更喜欢冒险。其实这个时候，我们更应该静下心来，好好思考。如果我们选择了方案二，不幸的事发生了，我们需要支付 2000 元。那么，我们承受得起码？如果承受得起，并且对我们整个的日常生活并不造成多大影响，那么方案一和方案二的选择完全取决于你的个人偏好。此时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者也会倾向于选择方案二，去搏一搏不亏损。但是，如果支付 2000 元我们无法承受，或是对我们的日常生活将造成影响的话，那么我们应该选择方案一。

由此可以看出，面对可能的风险，我们思考一下自己的承受能力是非常重要的。如果不加以思考，很容易做出非理性的决策，将自己陷入尴尬的境地。

（二）我们需要的是什么

当我们在资本市场搏杀的时候，我们是否已经忘记初入这个市场时的目的；抑或是我们进入这个市场之前，就并没有一个明确的目的？在每笔交易之前，我们都需要首先确定好自己入场交易的目的。我们这一笔交易目的是盈利还是保本，是长期投资还是短期投机。在确定原则和目的之后，我们需要抱着这个目的入场进行交易。

如果我们原先是愿意承担较高的风险以博取高利润为目的，那么我们应当选取风险较高的投资市场；反之，则选取较为稳健的投资市场。如果我们选择长期投资作为盈利手段，那么我们在操作上的止损点位应当适当放宽，以允许幅度较大的波动。如果我们选择短期投机为手段，那么我们在操作上的止损点位应当经过严格计算和估计，以免放大损失。

当价格朝着我们估计相反的方向运动时，我们很容易忘记我们一开始入场的目的。原先大蒜以博取利润为目的的，结果变成了保本；原先打算做短期的，结果熬成了长期。这样一来，由于先决条件发生了变化，原先的分析都归于无用。我们容易滑进没有分析，近于疯狂的赌博。

（三）我们是否时刻保持冷静和敏锐

也许在没有进行交易之前，我们能够冷静分析。但当第一笔交易之后，当我们面对一秒钟前还是巨额利润，一秒钟之后确实巨额亏损的结果之时，我们是否还能保持冷静？还是陷入赌徒式的疯狂。

当我们在从事高风险的投资或投机活动时，最好有一个人置身事外起到一个监督和提醒的作用。当我们陷入疯狂的时候可以及时提醒，以免越陷越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时规定自己每次盯盘时间不能超过一定的时间，以及规定自己在心情不好时不进行交易等，以使自己时刻处在最佳的交易状态。

三、面对投资风险，我们需要一个篮子

（一）什么是篮子

一般而言，所谓的投资篮子，就是一种投资组合。比如我可以购买股票、债券、基金和存款。这些东西就构成了一个篮子，其中股票和盈利型基金是面向高收益的，债券以及稳健型基金作为稳定收益的金融产品，存款则用来应付预防性、交易性以及投机性需求。

而同一个市场中也存在篮子，如我可以购买医药类股票、电子类股票、有色金属类股票以及工业类股票，以此可以组成股票投资的篮子。医药类股票波动性较大，容易受到外部事件的冲击。电子类股票波动较为稳定。在通胀情况下，有色金属可以起到一定的抵御通胀作用。在这样的篮子中，各种金融产品发挥不同的作用，在投资中扮演不同的角色。起到优势互补，风险对冲的效果。

（二）篮子为什么可以抵御风险

这里举一个简单的例子，现在有 A 资产和 B 资产，A、B 两种资产是完全的负相关关系。当 A 资产收益为正的时候，B 资产收益为负；反之，当 A 资产收益为负的时候，B 资产收益为正，并且 A、B 资产的正负两种收益情况出现的概率各自为 50％。两种资产各自在年底的收益与风险状况如下表所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5.1　A、B 两种资产在年底的收益情况

	A 正 B 负的情况（50%）	A 负 B 正的情况（50%）
A 资产	55	—25
B 资产	—5	35

现在有三种组合方案：第一种，将所有资金全部购买 A 资产；第二种，将所有资金全部购买 B 资产；第三种，A、B 资产各购买 50%。让我们看看各自结果如何，如下表所示：

表 5.2　A、B 两种资产的不同组合方式在年底的收益与风险状况

	期望收益	风险（标准差）	高收入（50%）	低收入（50%）
全部购买 A 资产	15	40	55	—25
全部购买 B 资产	15	20	25	—5
A、B 资产各 50%	15	10	25	5

注："风险（标准差）"表示本书用标准差来衡量风险。"高收入（50%）"和"低收入（50%）"表示高收入发生的可能性为 50%，低收入发生的可能性为 50%

由上表可知，由于进行了投资组合，在期望收益没有发生变化的情况下，投资组合将风险程度由 20 下降到了 10。这就是分散化投资组合也就是篮子的作用所在。

当然，这里面有一个关键，就是 A、B 资产最好是负相关的。也就是说，当 A 资产收益上升时，B 资产收益下降；反之，当 A 资产收益下降时，B 资产收益上升。只有这样，投资组合才能起到抵御风险的作用。因此，在进行投资时，我们最好将负相关的资产进行配对组合，以最大限度地减少我们所承担的风险。

（三）我们需要一个什么样的篮子

随着年龄和收入的变化，投资组合也将发生变化，并且，各人对于不同金融产品的把握和理解不同，性格和预期也不一样，其投资组合当然也是千变万化。

一般来讲，当我们处在单身时期的时候，因为我们年轻，负担少，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的投资组合可以偏向于高风险高回报的类型。而当我们步入婚姻殿堂之后，负担逐渐沉重，此时的投资组合应当以保值增值为宗旨。当我们的孩子长大成人，各自成家立业的时候，同时我们的收入、医疗都有所保障的前提下，我们可以适当涉足风险略高的市场。

（四）我们如何管理这个篮子

由于股票或合约价格都处在时刻变化之中，因此，篮子定好之后并不是一劳永逸的。而是需要根据市值的不断变化，以及自身和客观环境的不断变化作出相应调整的。

管理篮子应当以安全性、流动性和盈利性①相结合为基本原则。一般来讲，安全性和流动性之间是正向关系，安全性越高也有助于流动性的提高，而流动性的增强也有助于提高组合的安全性。但是盈利性和安全性、流动性之间却是一个负相关关系。盈利性高的产品可能安全性和流动性较差，而流动性、安全性好的产品则普遍的盈利性较低。

四、我们需要坚忍的毅力和执行力

（一）坚忍，比聪明更重要

茫茫人海，聪明之人不胜枚举。但是，能在理财上面有所心得，能在股市、期市等市场中存活下来的人，能有几个？投资理财，是一生的事情，需要我们用一生的时间去琢磨。在这样一个市场中，失败是常态，面对一次又一次的失败，坚忍的意志是我们走到最后、笑到最后的支撑。因此，坚忍的意志在这些市场中远比聪明要重要得多。因为在这些市场中，失败是如此频繁，频繁

① 安全性是指资产价值不遭受贬值。流动性是指资产变现较快，且成本较低。盈利性是指资产在自己的运作下实现增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到足以使任何一个心智不坚的人的内心崩溃。

（二）投资或投机，永远是输多赢少的市场

读者朋友，也许您遇到过许多券商或期货公司的客户经理，将股票或期货交易描述成取之不尽用之不竭的金钱宝库。但事实是，在这个市场上，只有极少数中的极少数人能将市场视为提款机，而绝大多数人都是扮演者被提款的角色。永远不要忽视这个市场的强大，不要漠视市场的威力。

资料链接：期市投资冠军的爆仓经历　年仅37岁栽倒了两次

期货交易获利是对性格优点的奖赏

——一个职业期货人的艰辛历程

期货行情常常以极端的形式展开，这注定了期货成功投资者也往往具有不同常人的跌宕经历。周伟，37岁，浙江嘉兴平湖人，擅长资金管理和组合投资，在“中国金融投资2008—2009期货实盘交易精英赛选拔大赛”中，以单位净值4.30084获得A组冠军。

然而，在他长达10年的期货投资生涯中，却对两次爆仓刻骨铭心。

“1993年我开始做股票，由于不知道怎么止损，到1998年的时候，账户里只剩下5000元，差不多算爆仓。”对股票市场绝望，促使周伟与期货结缘，也使他走上了一条坎坷的职业期货投资道路。

为了把股票上亏损的钱赚回来，一开始，周伟是抱着最后搏一搏的想法，向朋友借了25000元，凑成3万元，从1998年3月开始炒期货。“当时，我对自己说，最多只能亏损5000元，账户资金低于25000元就不做了。”周伟回忆到。

还好周伟一开始比较顺利。由于当时期货品种不多，他把投资目标锁定在了郑州绿豆这个“小盘商品”上，也恰恰正因如此，全国市场资金也多集中在这个投机品种上，使得绿豆的行情波动比较大。不知是方法得当，还是运气好，刚入期市的周伟便在绿豆上狠狠地赚了一笔，到1999年年初时账户资金权益已经超过10万元了，把以前所欠的债务全部还清。

然而好景不长，到1999年年底时，绿豆期货被停止交易，市场上活跃的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只剩下铜和大豆。周伟只得把重点放在大豆上，但与绿豆不同，大豆行情波动小，容易受外盘影响，缺口也远比绿豆多，习惯于重仓趋势止损交易的周伟感觉大不如前。到 2002 年世界杯时，他账户上的资金权益只剩下几万元。随后情况更不顺，2002 年下半年，周伟看到大商所发出的一个通知，感觉应该是利空，第二天大豆果然低开，他没多加思索地就把自己原来的多单平掉并反手重仓做空，这一空却几乎空到了最低点，结果大豆很快掉头就涨上去了，三天后，周伟迎来了第二次爆仓。

“第二次暴仓，我已经没有钱来做期货了，也不想再去找朋友借，只好出来找工作。”周伟对记者坦露，“不过庆幸的是，在 30 岁之前，投资市场上交易员经常会犯的错误，我差不多都已经历过了。”

外面工作平淡乏味，期货却犹如一块巨大的磁铁，始终吸引着他。晚上有空时会经常打开软件看看行情，收入不高，只得尽量省着花，想多存一点钱。“心还在期货上，我知道迟早要回来的。”周伟说。

终于到 2004 年奥运会后，在外面打工 2 年的周伟辞了职，带着所攒下来有 25000 元又回到市场，重新开始期货交易。由于两次爆仓经历，周伟对期货市场有了更深刻的领悟和理解，交易水平也上了一个新的台阶，在之后的 5 年，他以 10％左右的月均收益率，100％～150％的年均收益率成长。本次东航期货实盘交易大赛，周伟期初资金权益为 30.78 万元，期末权益为 137.41 万元，盈利 106.63 万元，6 个月收益率为 346.40％。

周伟的期货哲学：

1. 坚强、勇气和胆量，成功交易者需要具备这几个素质。首先，愿意承受风险；其次，具备承认自己错误的勇气；再次，必须能够摆脱情绪波动的影响，不能让前一次败绩影响到以后的交易，否则会重蹈覆辙。每一笔交易都是自行负责，互不干涉，一旦结束就过去了，撇开失败，重整旗鼓，这不是学来的能力，而是生性坚强。

2. 从“求知”的立场讲，期货交易是一所“大学校”；从“立品”的角度看，期货交易却是一个“大熔炉”。期货市场充满动感，变幻无穷，对交易者人性的考验、性格的陶冶，那种高温高压，相信没有哪种行业能够比得上。选择入市时机，需要耐心捕捉，不容急躁；加码扩大战果，全靠胆识，不能畏缩；及时结算获利，知足才行，太贪婪会误事；看错认赔，全凭当机立断，绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不许患得患失；小反复要固守，依靠的是坚定并非动摇等等。从某种意义上来说，期货交易的获利，是对我们性格优点的奖赏；反过来说，亏损则是对我们人性弱点的惩罚。

（资料来源：贾海滨，搜狐理财，2009 年 3 月 10 日，http://money.sohu.com/20090310/n262711271.shtml.）

（三）钝化失败的痛苦，强化失败的教训

面对无数的失败，我们必须学会钝化失败的痛苦。在跌倒之后，站起来，看看伤口，然后细致分析倒下的原因，继续向前走。我们只有不断从失败中汲取教训，完善自己的交易策略，才能在这样一个凶险万分的市场中取得胜利。

（四）好的计划和系统需要我们来执行

一个胜率达到 80％的计划，如果不执行，等于一纸空文。但如果一个胜率只有 50％的计划，我们严格执行，不断放大盈利，抑制亏损，最终很可能会得到盈利的结果。在这样一个市场中的坚持，所依靠的就是那份坚忍不拔的毅力和不折不扣的执行力。据相关资料显示，一般作为医生和军人，对这一类高风险行业拥有较常人更多的胜率。其原因在于军人和医生都必须拥有极高的心理素质和执行力。执行力对于交易的重要程度可见一斑。

（五）如何培养我们坚忍的毅力和执行力

坚忍的毅力和执行力源于内心的顽强。要做到内心的顽强，首先，必须要有正确的哲学价值观作为引导。其次，需要我们不断反省自身的对错，思考与借鉴他人的对与错。再次，需要旁观者适时提醒。只有做到上述三条，才能在不断的失败中，不断磨炼自己的心智，完善自己的思想。最终在市场中取得良好的成绩。

最后，祝愿亲爱的读者朋友，你能在纷纷扰扰的世界中，驾驭一方自己的理财之舟，和你的家人到达幸福的彼岸！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1 黎友焕．揭秘地下钱庄［M］．出版地：经济日报出版社，2011.

2 黎友焕．金融危机与热钱流动研究前沿报告［M］．出版地：社会科学出版社，2010.

3 黎友焕．热钱暗战［M］．广东经济出版社，2010.

4 黎友焕．国际金融［M］．经济管理出版社，2006.

5 黎友焕．黎友焕谈热钱［M］．社会科学出版社，2008.

6 黎友焕，王凯．热钱流入对中国经济的影响及其对策［J］．财经科学，2011（3）.

7 黎焕友．境外热钱奔袭中国楼市［J］．西部论丛，2007（11）：20～23.

8 黎友焕．理性分析通胀预期［J］．西安电子科技大学学报（社会科学版），2010（2）：1～6.

9 黎友焕．境外热钱对我国房地产市场的影响及其对策研究［J］．金融与经济，2008（2）：13～16.

10 黎友焕，杜彬．论我国贸易顺差的几个问题［J］．广西社会科学，2008（5）：57～61.

11 黎友焕，龚成威，郭文美．境外热钱对中国金融体系的影响及对策［J］．云南财经大学学报，2010（6）：88～93.

12 黎友焕，王凯．改革开放30年财政支出与中国经济增长——基于省级面板数据的实证分析［J］．华东经济管理，2010（1）：63～67.

13 王凯，黎友焕．金融危机下贸易保护主义的新特征及我国的对策［J］．未来与发展．2009（10）：59～62.

14 黎友焕，李双双．加强监管防范潜在的金融风险［J］．南方，2009（11）.

15 郭文美，黎友焕．中国宜减少外汇储备中美元数量以降低热钱风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[J]. 中国与世界观察，2008 (2).

16 黎友焕. 热钱与经济安全 [C]. 世纪大讲堂：中国的困惑 [M]. 陕西师范大学出版社，2010.

17 黎友焕，丘新强. 热钱瞄准三线、四线地产 [N].《证券市场周刊》，2011 (5).

18 黎友焕. 从热钱流动看金融危机对中国影响 [N]. 中国贸易报，2008/12/11.

19 黎友焕. 境外热钱助长国内房地产泡沫. 威胁经济稳定 [N]. 中国贸易报，2008/7/10.

20 黎友焕. 境外热钱在国内非正常流动调查报告 [R]. 广东省社会科学院，2007：上报国务院办公厅及 10 多个部委。获“2006—2007 年度广东省哲学社会科学优秀成果奖二等奖”（广东省政府颁奖）。

21 李文颖. 现代保险业现状浅析. 经济论丛 [J]. 成都理工大学商学院.

22 张洪涛. 新形势下的保险资金运用：开放与投资安全 [R]. 中国人民大学出版 2003 年 6 月第 1 版.

23 三石. 炒外汇就是炒哲学. 国际金融报 [N].

24 吕妍. 老百姓炒外汇：雪球越滚越大. 新华日报 [N]. 2004 年 9 月 2 日.

25 王光霆，王红强. 四川彭州大蒜基地暗访——“疯狂的大蒜”背后. 西部时报 [N]. 2010 年 5 月 18 日第 13 版.

26 常伟. 大蒜暴涨原因分析及价格研究. 中国改革报 [N]. 2010 年 8 月 2 日第 3 版.

27 朱大鸣. “限购令”风暴下的荒唐举措. 西部论丛，2010 年 12 月.

28 刘晨. “限购令”思辨. 中国房地产报 [N]. 2010 年 12 月 27 日第 21 版.

29 彭克慧. 民营科技企业呼唤金融支持. 决策与信息. 2003 年第 7 期，总第 224 期.

30 胡音. 我国股票市场高投机性的制度性因素研究. 暨南大学金融学硕士学位论文 [D]. 2006 年 6 月.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

31 周湘梅．我国股市的败德行为及其对策研究．中南大学哲学硕士学位[D]．2004 年 5 月 31 日．

32 王海洋．我国股市过度投机成因的博弈论研究．山西财经大学政治经济学硕士学位论文［D］．2010 年 5 月 10 日．

33 张杰．我国股市泡沫问题研究．苏州大学金融学硕士学位论文［D］．2008 年．

34 安宜．股票市场非理性投机泡沫研究．哈尔滨工业大学管理学博士学位论文［D］．2008 年 12 月．

35 吴小坤．刍议通货膨胀下家庭理财策略．经济论丛［J］．

36 孙凤先．个人理财策略探讨．南方论刊［J］．2010 年第 7 期，鞍钢重型机械有限责任公司．

37 易世明．基于生命周期理论的个人理财技术研究．重庆大学技术经济及管理硕士学位论文［D］．2006 年．

38 田劲松．我国个人理财投资组合研究．西南财经大学金融学硕士学位论文［D］．2005 年．

39 钟本刚．我国工薪阶层个人/家庭理财研究——原理、现状与未来发展趋势研究．昆明理工大学金融工程硕士学问论文［D］．2006 年 6 月 10 日．

40 秦建平．中国大众家庭金融投资理财现状及趋势探析．内蒙古大学工商管理硕士学位论文［D］．2007 年 11 月．

41 郭济敏．股票市场泡沫研究．厦门大学统计学博士学位论文［D］．2003 年．

42 王大庆，刘克苏．人脉即财脉．同心出版社［M］．

43 关旭．国际大宗商品价格波动的中国因素研究——以有色金属为例．复旦大学国际贸易硕士学位论文［D］．2010 年 5 月 10 日．

44 傅海霞．稳定农产品价格的理性思考．安徽商贸职业技术学院学报［J］．2011 年第 2 期第 10 卷．总第 38 期．

45 宋承国．中国期货市场的历史与发展研究．苏州大学中国近现代史博士学位论文［D］．2010 年 3 月．

46 中投顾问产业监测中心．《商业地产系列之二——写字楼市场，独领风骚》．中投顾问［R］．2010 年．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

47　周颖刚. 中国股市效率研究. 厦门大学金融学博士学位论文 [D]. 2001 年.

48　张丽红. 中国社会贫富分化现状及对策研究. 中共乐山市委党校学报 [J]. 2011 年 1 月第 12 卷第 6 期.

49　陈文华，顾彩玉. 我国输入型通胀压力有多大. 人民日报海外版 2011 年 3 月 30 日第 2 版：经济视野.

50　理查德·丹尼斯. 科蒂斯·费思. 海龟交易法则（The Original Turtle Trading Rules）.

51　国籍范恩·隆普（Van K. Tharp）著，罗耀宗（台湾）译. 想法对了，钱就来了.

52　贺善侃. 精神财富：财富哲学的一个重要视角. 上海财经大学学报 [J]. 2011 年 2 月第 1 期第 13 卷.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

从事国际金融和国际贸易研究是我多年来的工作，2007 年年初开始到现在我很多精力和时间花在了对“热钱”和“地下钱庄”的研究工作。应该说，除对“企业社会责任”研究外，“金融”特别是“热点金融问题”是我的第二个研究方向。到目前为止，共发表了 60 多篇有关金融热点问题的学术论文，公开出版发行了《国际金融》（经济管理出版社 2006 年版）和《黎友焕谈热钱》（香港社会科学出版社有限公司 2008 年版）等个人学术专著。

2010 年 1 月 23 日，应凤凰电视台的邀请，在该台《世纪大讲堂》主讲“热钱与中国经济”后，不少出版社纷纷向我约稿，相继出版了《热钱暗战》（广东经济出版社 2010 年 11 月版）、《金融危机与热钱异常流动研究前沿报告》（香港社会科学出版社有限公司 2010 年 12 月版）和《揭秘地下钱庄》（经济日报出版社 2011 年 1 月版）等个人学术专著。以上这几本专著出版后，得到广大读者的认同和支持，于是广东经济出版社姚丹林社长和萧广华编辑提出再次向我相约撰写相关的选题，本套系列丛书的选题都是姚丹林社长提出的，广东经济出版社的其他多位编辑也一起参加了讨论选题及其相关内容。

广东经济出版社提出选题后，我召集了我的研究团队进行了深入探讨，先后得到了邓江年、魏升民、陈小平、丘新强和戚志敏等朋友的响应和参与。本书就是王冲和我共同的研究成果。

广东省社会科学院院长梁桂全研究员于 2007 年批准成立“广东省社会科学院‘境外资金在我国大陆异常流动研究课题组’”，指定我当该课题组长，几年来一直关心和支持课题组的系列研究工作，先后给课题组交办了多项“上级交办课题”，课题组先后也给有关部门提交了几十分研究报告，受到社会的关注和好评。梁院长尤其是对本套系列丛书的撰写工作予以大力支持，对系列丛书的撰写出版工作提出了很多意见和建议。

我的博士后合作导师：北京交通大学经济管理学院院长刘延平教授对我开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展金融热点问题研究也予以大力的关心和支持，在他的主持下，成立了《国人财富保卫方略》丛书编辑委员会，编委会的多位专家对本套系列丛书的内容也提出了很多修改建议和撰写意见。

广东省社会科学院“境外资金在我国大陆异常流动研究”课题组的王凯博士、曹明福博士、郭文美博士、白云飞博士、郭纹廷博士、杜彬、龚成威、李双双、王星、路媛、文志芳、张艳、李超、齐晓龙等同志为本套系列丛书的出版给予大力支持和帮助，广东省社会科学院广东发展数据库为本系列丛书也提供了很多资料，广东省社会科学综合开发研究中心的全体人员和北京交通大学经济管理学院的师生们也为本套系列丛书的撰写提供了方便和服务。在此，一并致谢！

黎友焕
2011年5月18日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资泡沫化

我们如何应对

Touzi Paomohua Women Ruhe Yingdui

这套丛书所阐述的问题，对我国经济运行、经济秩序、经济环境有重大影响，是当前最受政府和老百姓关注的焦点。实际上，这些问题是相互关联、互为因果的，将其集中起来阐述并作为丛书出版，在一定程度上可以帮助广大国民排忧解惑、指点迷津。

——著名经济学家、原中国社会科学院经济学研究所所长 张卓元

这套丛书全方位反映了我国的经济热点问题，既涉及宏观经济层面上的经济和社会稳定、产业与金融安全、国家财富的保障，更关乎老百姓的民生和幸福感，从书阐述问题的知识背景、发展过程及动态、政策建议固然重要，但告诉国民如何掌握应对市场变化和金融风险的措施以及保卫个人财富的方法更为可贵，因为提出问题是为了解决问题。

——中国社会科学院工业经济研究所所长、《中国经营报》社长、
著名产业经济学家 金 碚

近年来，通胀、投机、汇率、热钱、泡沫、滞涨和利率等问题，已成为困扰我国经济领域的重要因素。在国际经济动荡不安、提振乏力的大环境下，这些问题有愈演愈烈的趋势。成长中的中国经济面临着严峻的考验！蹒跚起步于改革开放之后、脆弱的国民财富，在通胀、投机、热钱等金融大鳄的夹击之下，更是时刻面临着灭顶之灾！因此，运用专业知识与学养，透视剖析经济领域的乱象与危机，唤醒民众，打响国民财富的保卫战，已是当务之急。这套丛书便是此类教育民众、唤醒民众的知识利器！

——中山大学教授、广东经济学会长、著名经济学家 王 珺

聚焦钱流，中小企业面临融资困难、经营环境恶劣的巨大难题。这些难题与丛书所阐述的热钱、汇率、利率、投机、通胀、滞胀、资产泡沫等经济乱象环环相扣，丛书介绍了有效的解决之道，值得一读。

——著名企业家、广东志高空调股份有限公司董事长 李兴浩

ISBN 978-7-5454-0795-2



定价：35.00元